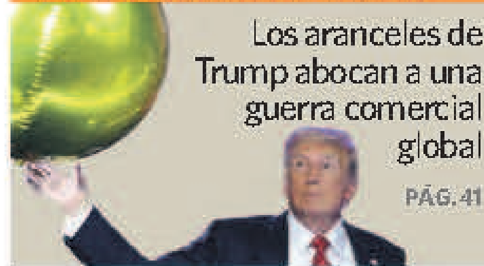
elEconomista.es

SÁBADO Y DOMINGO, 20 DE JULIO DE 2024 · EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES · AÑO XVIII. Nº 5.657 · EDICIÓN NACIONAL · Precio: 2,40€



Los aranceles de Trump abocan a una guerra comercial global PÁG. 41

Ecomotor.es

Un coche único: Porsche 911 Cuarenta Edition PÁG. 47





eVASIÓN

'Fast Charlie', Pierce Brosnan está ahora al servicio de la mafia PÁG. 43

Diez leyes en el cajón y sólo dos en vigor, en un año de legislatura

Moncloa únicamente logra impulsar la reforma del subsidio por desempleo y la de Paridad

Pedro Sánchez tan solo ha logrado impulsar dos grandes reformas económicas en todo este tiempo: la ley de Paridad y la reforma del subsidio de desempleo, que debió corregir tras un primer fracaso en la Cámara Baja. Moncloa arrastra hasta diez leyes y medidas, que debían -según sus planes iniciales- estar ya aprobadas. Al naufragio de los Presupuestos para 2024, se suman el sistema de quitas de las autonomías con el FLA, la ley del Suelo, la reducción de la jornada laboral, el estatuto del becario o la prórroga de los impuestos a la banca y energéticas. También el tipo mínimo para las multinacionales o la reforma fiscal, que sigue coleando pese a las advertencias de Bruselas. PÁG. 6

ARTÍCULO DEL DIRECTOR

Tres motivos por los que la economía naufragará PÁG. 2

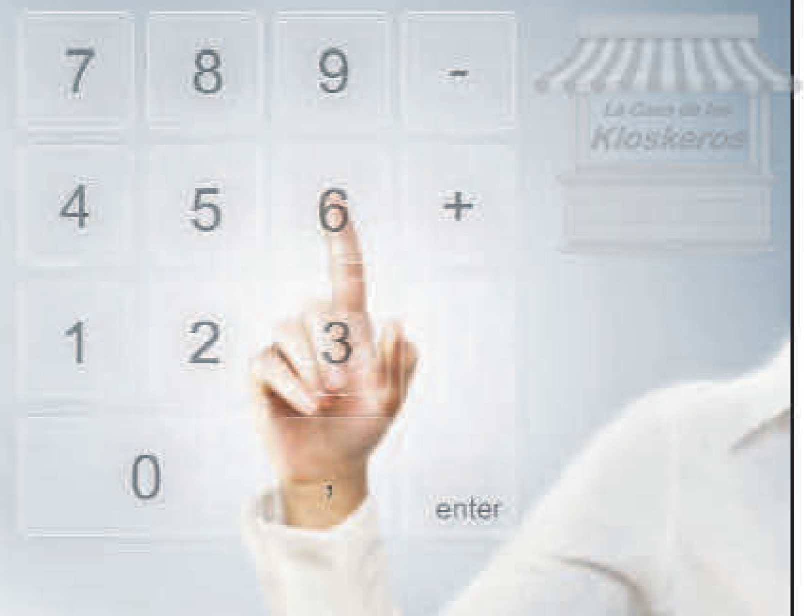
Banca March vende el 49% de Inversis al gigante Euroclear

Paga más de 200 millones y será su dueño único en 2027

Banca March facilita el desarrollo de Inversis y su internacionalización con la entrada en su capital del gigante Euroclear. Le ha vendido el 49% de la filial por más de 200 millones y transferirá el capital restante en 2027. PÁG. 33

CALCULE LA DIFERENCIA ENTRE AHORRAR E INVERTIR

Poner a trabajar 100 euros al mes durante 20 años podría suponer acumular 50.000 euros más tras este periodo. PÁGS. 6 y 7



Ecobolsa

VENDER ANTE UNA CAÍDA NO GARANTIZA GANAR MÁS QUE QUEDARSE PÁG. 8

EL SECTOR VACACIONAL TIENE EL DOBLE DE POTENCIAL QUE LA BOLSA PÁGS. 10 a 12

Un fallo informático global retrasa miles de vuelos en los aeropuertos

Un software de seguridad incompatible con Windows provoca el caos

Un fallo de actualización de la empresa de seguridad cibernética Crowdstrike, que presta sus servicios para numerosas empresas de todo el mundo, fue la causa ayer viernes de la caída de sus servicios, afectando a grandes firmas de sectores como el aéreo, financiero, energético o comunicación. La afección provocó el colapso de Microsoft, al interpretar que su última actualización era una amenaza para el sistema operativo. Entre las compañías que han reportado afección figuran Repsol, Ryanair, la bolsa de Londres, el Servicio Vasco de Salud o el Ayuntamiento de Madrid, entre otros, pero el gran afectado en España fue, sin duda, Aena que vio como tuvo que afrontar un centenar de cancelaciones de vuelos y reprogramar a miles de pasajeros. Este impacto fue muy superior en EEUU. PÁGS. 11 a 14

Análisis

Una actualización de CrowdStrike causa la primera 'pandemia digital'

El fiasco informático provocado ayer por un software de seguridad incompatible con Windows evidenció la fragilidad global ante los monopolios tecnológicos. A veces, el riesgo no son los ciberataques sino la dependencia de unos gigantes con pies de barro. PÁG. 14

El consorcio fiscal para Cataluña obligará a revisar la LOFCA

El Gobierno no cuenta con apoyos para reformar la ley

El órgano tributario que negocian PSC y ERC afronta dificultades como la territorialización de todos los impuestos y el recelo de los inspectores de Hacienda a integrarse en la Generalitat. PÁG. 37

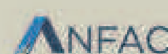
Skoda mira a Talgo para fabricar los trenes checos

La república centroeuropea invertirá 27.000 millones en mejorar su movilidad PÁG. 34



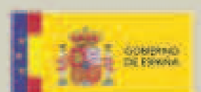
Recasens (Renault) elegido nuevo presidente de Anfac

Pide asegurar el suministro de soluciones verdes, competitivas y accesibles a clientes PÁG. 36



La Justicia rechaza pagar el plus de productividad en baja

La ley avala a la Administración complementar el 100% del sueldo fijo de los funcionarios PÁG. 42



Opinión

Tres motivos por los que el cohete de la economía naufragará, tarde o temprano



Amador G. Ayora

Director de elEconomista
https://twitter.com/AmadorAyora
@AmadorAyora

Los economistas, una vez más, se equivocaron al pintar oscuros nubarrones sobre la marcha de nuestro país. Las previsiones no sólo no se cumplieron, sino que la realidad superó las expectativas. El PIB cerró el pasado ejercicio con un alza del 2,5 por ciento, frente al 0,5 por ciento de la UE, es decir cinco veces más. Ahí es nada.

España será, además, el país que más crezca de la UE este año y está entre los más dinámicos del mundo, después de los emergentes asiáticos y de Estados Unidos, según una clasificación reciente del Fondo Monetario Internacional (FMI). La mayoría de las casas de análisis nacionales y de las instituciones internacionales coinciden ahora en mantener la velocidad de crucero del crecimiento español por encima del 2 por ciento durante, al menos, los dos próximos años

¿Por qué van tan bien las cosas cuando tenemos un gobierno inestable, siempre al límite de sus posibilidades y con permanentes rumores sobre un adelanto electoral para sortear las dificultades con sus socios independentistas? Eso no genera confianza.

La economía tiene una gran virtud y tres grandes problemas de futuro. La virtud es que somos un país de servicios, sobre todo por el turismo. Vamos a más que cuadruplicar el número de turistas con respecto a la pandemia, cuando nos visitaron menos de 20 millones de extranjeros. El próximo año, probablemente, batamos el récord de cien millones de turistas, desplazando a Francia, que en estos momentos es el líder mundial. Eso significaría que el número de visitantes duplicaría la población española. ¡Un bendito milagro hecho realidad!

> La inmigración, pese a la ignorancia de los políticos, es lo que sostiene el crecimiento del PIB

Hay dos magnitudes, que muestran la fortaleza y la resistencia de la economía: las exportaciones de servicios y el consumo. Las exportaciones de servicios no turísticos crecieron el 75 por ciento desde la pandemia y aportan casi el 1 por ciento del PIB. Además, en los últimos meses se observa un aumento de los productos de alto valor añadido.

En cuanto al consumo, hay que distinguir el público del privado. El consumo realizado por las administraciones públicas aumenta a tasas del 5 por ciento por las medidas de apoyo del Gobierno a la economía y los fondos Next Generation. Más de la mitad del crecimiento del último trimestre de 2023 se debió al consumo público, que incluye el pago de las nóminas de los funcionarios y que hay que diferenciar del gasto público.

Pero el principal motor de la actividad es el consumo privado, sustentado tanto en el aumento del empleo como de la población residente y ocupada. La población residente en España crece el 2,5 por ciento anual, la mayor tasa de la UE, gracias a la entrada de extranjeros. Pero la población activa, es decir la empleada, lo hace el 5 por ciento, también por los inmigrantes.

Una primera conclusión: La inmigración, tanto de latinos y como de ciudadanos de la UE, es lo que tira del crecimiento, aunque a **Santiago Abascal** le gustaría devolverlos al mar y el portavoz del PP, **Miguel Tellado**, pretende enviar a la Armada a detener los cayucos antes de su llegada. Durante la década sanchista se creó una media de 300.000 empleos anuales. Un ritmo que el Gobierno prevé que se mantenga, ya que en el borrador de presupuestos apunta a un millón de nuevos puestos de trabajo de aquí a 2027

A la recuperación del consumo está contribuyendo, asimismo, el poder adquisitivo que, después de más de una década estancado y con tendencia a la baja, mejoró el último año gracias al alza de los salarios el 5 por ciento, 1,6 puntos más que la inflación.



Sánchez y Montero, sobre el naufragio de su cohete económico. PV

Un último factor es el ahorro de los hogares, que llegó a subir el 17 por ciento en la pandemia y ahora lo hace casi al 8 por ciento, según Esade. Parece que los hábitos de los españoles cambian a mejor. ¡Por fin!

Hasta aquí las buenas noticias. No se emocionen porque tenemos grandes problemas. **1.-**El primero es la productividad. Lleva estancada durante tres décadas y no tiene visos de despegar, en gran parte porque somos un país de servicios, con mano de obra barata, numerosa y con escasa uso de la tecnología en hoteles y restaurantes. El borrador de Presupuestos vaticina un alza del 4 por ciento anual hasta 2027, pero las medidas conocidas hasta ahora como la reducción de la jornada laboral, que pretende la vicepresidenta **Yolanda Díaz,** será otro golpe bajo. No hay ni una empresa tecnológica entre las grandes españolas ni europeas.

2.-El segundo hándicap es la elevada fiscalidad. El Gobierno está subiendo los impuestos a las personas y a las empresas de manera escandalosa. Las contribuciones sociales subirán el 1,5 por ciento anual para las rentas altas (a partir de 60.000 euros brutos) de aquí a 2050 para sostener las pensiones; los autónomos pagarán más tras la desaparición de los módulos, mientras que bancos y energéticas, verán prorrogar un impuesto extraordinario, que debería expirar a fin de año. La peor parte del león es la del ciudadano de a pie, cuya tarifa del IRPF no se actualiza desde la anterior legislatura, con lo que pierde un poder adquisitivo similar a la inflación. La cuña fiscal, IRPF más cotizaciones, ya representa más del 40 por ciento del salario.

La presión fiscal alcanzó el 39% del PIB, hemos superado la brecha histórica con la UE, donde está en poco más del 40 por ciento. Del lado de las empresas, la suma de cotizaciones sociales e impuesto de Sociedades representa el 12,2 por ciento, dos puntos más que Europa. Otra prueba de que la actividad empresarial está muy penalizada.

La inflación y el dinamismo económico, aparte de los nuevos impuestos, ha permitido lograr récord de recaudación fiscal. Pero esto no es sostenible en el tiempo.

3.-El tercer problema es la baja inversión, como consecuencia de la desconfianza: En el 23 apenas representó el 20 por ciento del PIB. El Gobierno lo atribuye al retraso en los desembolsos de los fondos Next Generation, que se acelerará de aquí a 2026 para cumplir con los plazos de ejecución. Pero no deja de ser un parche, por una circunstancia extraordinaria. La causa real es la pérdida de confianza del empresario, en una encrucijada.

> La baja inversión y productividad, junto a la desmesurada subida de impuestos, oscurecen el futuro

Los costes salariales y de materias primas, además de los impuestos, en constante ascenso, no siempre pueden trasladarse al consumidor. La inversión extranjera también está en mínimos.

La conclusión es que España vive un momento dulce, que el Gobierno no está aprovechando para quitar la grasa superflua del gasto. La AIReF acaba de darle un toque porque el Presupuesto de 2025, si llega aprobarse, no respeta las reglas europeas. El gasto público crece a tasas del 3,2 por ciento, siete décimas más de lo previsto, lo que obligará a un ajuste de 11.000 millones, cuando hemos subido el techo de gasto en 6.000.

El déficit estructural, además, sigue en el 4 por ciento, lo que quiere decir que en el momento que desaparezcan las circunstancias excepcionales, los números rojos se dispararán. Fedea calcula que el alza de cotizaciones sociales tendrá que duplicarse hasta el 3,2 por ciento para financiar las pensiones.

El turismo está llegando a su techo. Los movimientos contra la llegada masiva de turistas empiezan a darse en todas las ciudades costeras, porque no caben muchos más visitantes. El alza de la población residente tampoco puede mantenerse a estos ritmos.

Vivimos por encima de nuestras posibilidades sin hacer los deberes y prepararnos para el aumento de gastos que se nos viene encima en los próximos años. Nada se sabe de la reforma fiscal pedida por Bruselas y, para colmo de males, estamos al borde de un bloqueo legislativo como muestra que en el último año sólo se hayan aprobado dos leyes económicas y una decena estén arrinconadas en un cajón. La economía va como un cohete, sí pero ¡ojo! cuando vuelva a tocar la atmósfera, porque puede naufragar.

PD.-La venta de Talgo se está convirtiendo en un dolor de cabeza para **Oscar Puente**. El Gobierno quiere articular un grupo en torno a la checa Skoda, en lugar de la opa de la húngara Magyar Vagon. Los checos no disponen ni de capacidad financiera ni industrial para abordar la adquisición y los posibles socios privados, tanto CriteriaCaixa como Escribano, irían a regañadientes. ¿No sería mejor aceptar la realidad en vez de forzar un consorcio antinatural? Sobre todo, cuando los húngaros están dispuestos a aceptar la participación de la SEPI. Son los únicos con la capacidad industrial que Talgo necesita, en estos momento, para servir sus pedidos y seguir creciendo.

En clave empresarial

El peligro de los monopolios tecnológicos

Un fallo de actualización de la empresa de seguridad cibernética Crowdstrike, provocó la caída de sus servicios, afectando a grandes firmas de todo el mundo de sectores como el aéreo, financiero, energético o comunicación. El problema en concreto fue que los sistemas operativos de Microsoft, con los que trabajan la gran mayoría de las empresas y las administraciones públicas, interpretaron el nuevo *software* como una amenaza, lo que generó su caída. Esta incidencia tuvo un gran impacto en Aena, al afectar a sus sistemas de gestión hasta el punto de tener que paralizar muchas de sus operaciones, incluidos los despegues y aterrizajes de aviones. Este suceso, que se puede calificar como la primera pandemia digital, evidencia que depender de un puñado de grandes tecnológicos, en concreto de las conocidas como *las siete magníficas*, es un grave riesgo.

La fiscalidad de Madrid atrae inversiones

La posición de Madrid como destino predominante para los inversores foráneos está lejos de estar en peligro. Tanto es así que la región lleva una década capturando seis de cada diez euros que llegan del exterior. Cataluña, por su parte, se conforma con solo el 20%, tres veces menos, cuando en la década de los 90 del pasado siglo y la primera de actual la inversión en ambas comunidades era similar. Es más que evidente que las razones del *sorpasso* madrileño están en las diferentes políticas llevadas a cabo por los respectivos gobiernos regionales. En Madrid, se han impulsado rebajas de impuestos que atraen a los inversores, mientras que en Cataluña se ha hecho justo lo contrario. La estrategia de la región capitalina ha sido más acertada y la gestión, mucho mejor.

Sigue faltando cultura financiera

La diferencia entre guardar bajo el colchón 100 euros al mes durante 20 años o invertirlos es de 50.000 euros. Así lo detalla una nueva calculadora creada por *elEconomista.es* con la que se simula cómo pueden incrementarse los ahorros de los hogares cuando se pone a trabajar el dinero. En porcentaje, supone pasar de alcanzar un 2% de rentabilidad frente al 7% más propio de la bolsa. Pese a esta diferencia, los españoles acumulan un billón de euros en efectivo y depósitos, lo que supone el 37% de la riqueza financiera de las familias. Este dato evidencia la falta de cultura financiera de los españoles, que urge revertir.

Alarmante falta de reformas

El próximo martes, 23 de julio, hará un año desde las pasadas elecciones generales y la falta de medidas legislativas ha sido la nota habitual de lo que va de legislatura. Esta parálisis ha afectado especialmente a medidas de ámbito económico. No en vano, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, sólo ha sido capaz de sacar adelante dos normativas. En concreto, la ley de Paridad y la reforma del subsidio del desempleo. Esta última es un claro ejemplo de los problemas que el Ejecutivo tiene para lograr el apoyo de sus socios de investidura a las medidas, ya que el rechazo de Podemos obligó a que la reforma fuera aprobada en la Cámara Baja en su segundo intento. Es más, la sequía parlamentaria ha forzado al Gobierno a exprimir las pocas iniciativas que ha sacado adelante para *colar* otro tipo de enmiendas. De hecho, en la ley de Paridad se introdujo una medida para arrebatar la capacidad de veto fiscal al Senado, en una maniobra poca ortodoxa que el PP recurrirá al Constitucional. En este contexto, resulta difícil atisbar cómo el Ejecutivo será capaz de impulsar diez leyes y medidas que debían -según sus planes iniciales- estar ya aprobadas. Así, al naufragio de los presupuestos de 2024, se suman las quitas a las autonomías con el FLA, la ley del suelo, la reducción de la jornada laboral o la prórroga de los impuestos a banca y energéticas, entre otras medidas. Con todo, lo más grave es que los Presupuestos del próximo año están más que en el aire debido a que quedan pocas cesiones ya que ofrecer a los partidos que sostienen al Ejecutivo. Todo apunta, por tanto, hacia una legislatura al ralentí, que puede terminar antes de tiempo y sin reformas que sirvan para sanear e impulsar la economía.

Sánchez sólo logra sacar adelante 2 medidas económicas en un año y deja otras 10 en el tintero en el primer año desde el 23-J

Escollos jurídicos del traspaso fiscal catalán

PSC ha ofrecido a ERC un consorcio fiscal para Cataluña con el fin de lograr el apoyo de la formación a la investidura de Salvador Illa. Esta especie de traspaso de tributos está recogido en el *Estatut* y es avalado por el Constitucional. Pero su despliegue efectivo enfrenta serios obstáculos legales. El primero de todos es que obliga a cambiar la ley de financiación de las autonomías (LOFCA). Para lograrlo, el Gobierno necesitaría una mayoría absoluta en el Congreso, que se antoja imposible por el rechazo de gran parte del arco parlamentario al consorcio. Por si fuera poco, los expertos ven muy difícil que se territorialice la recaudación de impuestos más allá del IRPF. Estos escollos jurídicos limitan en gran medida que el traspaso fiscal se convierta en realidad.

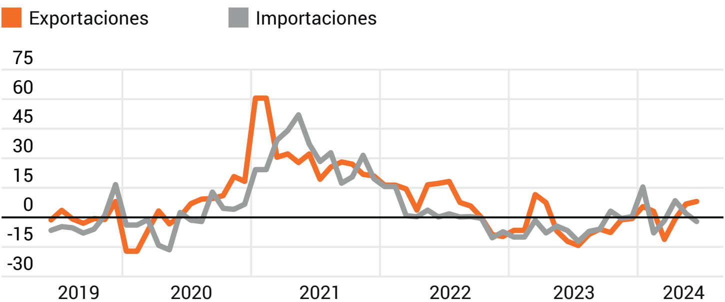
El alto potencial del sector vacacional

Aunque la actividad inversora cae, las bolsas no cuelgan el cartel de *cerrado por vacaciones* y siguen funcionando en un año que, de momento, es más que positivo para la renta variable. Así, los índices de referencia a ambos lados del Atlántico, el S&P 500 y el Stoxx 600, se anotan subidas de alrededor del 16% y el 7% respectivamente. Pese a este incremento, ambos selectivos presentan un recorrido del 10% para los próximos 12 meses. Un potencial que se queda corto si se compara con el 19% que presentan sectores como aerolíneas, hoteleras, cruceros o gestores aeroportuarios. El sector vacacional, por tanto, se presenta como el más indicado para acumular ganancias en este periodo veraniego, aprovechando la recuperación global del turismo.

El gráfico

El superávit comercial de China, en máximos históricos

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la aduana china. elEconomista.es

LAS EXPORTACIONES CRECEN AL MAYOR RITMO EN 15 MESES. Las exportaciones chinas al resto del mundo sorprendieron con el ritmo de crecimiento más alto en 15 meses y registraron un alza del 8,6% interanual. Por su parte, las importaciones descendieron un 2,3% desde el +1,8% del mes anterior y por debajo del pronóstico del mercado (+2,5%), dejando el superávit comercial en el nivel récord de 99.000 millones de dólares.

La imagen



INCIDENCIA INFORMÁTICA GLOBAL. El caos se apoderó de los aeropuertos españoles (el de Málaga en la imagen) tras la caída del sistema operativo de Microsoft, que es con el que trabaja el gestor aeroportuario Aena. Esta incidencia informática provocada por una actualización de seguridad se dio a escala global y afectó a varios sectores. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Cuando Biden se vaya, también lo hará 'Bidenomics'



Matthew Lynn

Director ejecutivo de Strategy Economics



ALAMY

Puede que ocurra este mes, o quizá el próximo. Puede que incluso haya ocurrido para cuando se publique hoy sábado 20 de julio. Pero ahora parece inevitable que el cada vez más enfermo presidente Biden dimita muy pronto. Incluso si no lo hace, tras un intento fallido de asesinato, perderá las elecciones de noviembre contra Donald Trump. Sea como sea, una cosa está clara. Joe Biden será un presidente de un solo mandato. Y cuando se vaya, se llevará consigo la 'Bidenomics', como se conoce al carísimo experimento de las subvenciones industriales y el proteccionismo.

Si el catastrófico debate no lo demostró, sin duda lo hizo el disparo de Donald Trump. El presidente Biden parece frágil y viejo, le cuesta construir frases y confunde constantemente los nombres de las personas. Es difícil pensar que pueda aguantar la dura prueba de una campaña presidencial, y aún más difícil pensar que pueda gobernar con eficacia otros cuatro años en la Casa Blanca. Los principales demócratas ya le estaban instando a dejar paso a un candidato más joven. Aunque se niegue, tras el intento de asesinato, Donald Trump ha avanzado decisivamente en las encuestas. A finales de año, Estados Unidos tendrá un nuevo líder.

Y, sin embargo, esto no marcará una transferencia de poder de un presidente a otro. También supondrá un cambio radical en la política económica. Puede que Biden fuera elegido como una figura moderada y unificadora, pero en el cargo ha sido el presidente estadounidense más radical desde hace una generación o más, al menos en cuestiones económicas. 'Bidenomics', como se ha dado a llamar, ha sido un proyecto enormemente ambicioso y caro para remodelar la economía estadounidense y, de hecho, la mundial. Se han ofrecido subvenciones masivas a las empresas para que construyan "infraestructuras verdes" y "deslocalicen" la producción de equipos vitales. Se ha destinado dinero a la energía eólica y solar, a la construcción de una nueva red eléctrica, a subvencionar el paso de los coches de gasolina a los eléctricos, a descarbonizar hogares y oficinas, al tiempo que el gobierno ha abierto el talonario de cheques para una nueva generación de fábricas de semiconductores destinadas a convertir a Estados Unidos en el líder mundial de la fabricación de tecnología, mientras se imponen aranceles a las importaciones chinas, como el gravamen del 100% a sus coches eléctricos.

> Su política ha sido un experimento entre las subvenciones industriales y el proteccionismo

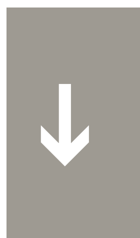
Por supuesto, no es difícil ver lo que el equipo de Biden ha estado intentando hacer. Quiere alcanzar su objetivo *Net Zero*, además de convertirse en líder en la producción de energía verde. Al mismo tiempo, quiere llevar la producción tecnológica dentro de sus fronteras y reducir la dependencia de las fábricas chinas y taiwanesas para mantener en funcionamiento teléfonos, sitios web y centros de datos. En su opinión, el dominio de la energía eólica y solar y de la tecnología verde, así como de la producción de chips, garantizará el liderazgo económico para el resto del siglo y frustrará las ambiciones del presidente chino Xi de convertir a su país en la potencia industrial y financiera dominante del mundo. En su opinión, es mucho lo que está en juego.

Ha habido algunos éxitos. La generación de energía solar, por ejemplo, ha crecido un 75% en los últimos cuatro años y se ha multiplicado por ocho en la última década, aunque sólo represente el 4% de la energía generada en Estados Unidos, frente al 60% de los combustibles fósiles y el 18% de la nuclear. Y empresas como Intel o la taiwanesa TSMC han construido nuevas plantas de semiconductores. El problema es que esto ha tenido un coste enorme. Credit Suisse estimó a principios de este año que el coste total de los programas ascendería a 800.000 millones de dólares, y dado que la mayoría de las subvenciones se conceden en forma de créditos fiscales indefinidos, la factura final puede ser mucho mayor. Es una de las principales razones por las que el déficit público se ha mantenido tan alto, en el 5,3% del PIB, y por qué la deuda total se ha disparado hasta el 123% del PIB, a pesar de que la economía ha estado creciendo con fuerza y la deuda debería estar bajando en esta fase del ciclo.

En realidad, gran parte del dinero se ha despilfarrado. La magnitud del derroche va saliendo a la luz y es alucinante. Por ejemplo, incluía un plan de 7.500 millones para instalar nuevos cargadores de vehículos eléctricos, de modo que todos esos vehículos subvencionados pudieran circular. Pero al cabo de tres años, sólo se habían instalado siete cargadores, lo que supone algo más de 1.000 millones de dólares para lo que básicamente es un enchufe con un largo cable. Había un plan de banda ancha rural para conectar hogares remotos a Internet, con un coste de 42.000 millones de dólares, pero después de tres años no se ha conectado ni un solo hogar. Las fábricas de chips empiezan a funcionar poco a poco, pero sufren retrasos en la planificación y escasez de mano de obra cualificada. Mientras tanto, hay muy pocas pruebas de que el enorme gasto haya mejorado la competitividad, elevado los salarios o creado nuevas industrias duraderas. Los vehículos eléctricos parecen cada vez más la tecnología equivocada, la industria de las baterías se hunde y el mercado de los chips está inundado de exceso de capacidad. Estados Unidos ha crecido, pero sobre todo gracias al gasto deficitario y, paradójicamente, a la producción récord de petróleo y gas de esquisto, que ha convertido al país en el mayor productor mundial de combustibles fósiles.

En realidad, el plan económico de Biden fue impulsado por un pequeño grupo de radicales en torno al presidente. De hecho, una de las razones por las que han estado tan desesperados por mantener a su hombre en el puesto, a pesar de su clara incapacidad, es para poder mantener el control de la agenda. Pero los días de Biden en el cargo están llegando claramente a su fin. Su programa económico radical tenía muy poco apoyo y cada vez hay más pruebas de que se han despilfarrado decenas, y quizá cientos, de miles de millones de dólares en elefantes blancos industriales. Cuando Biden se vaya, la 'Bidenomics' se irá con él, y dados sus pésimos resultados, no llegarán antes de tiempo.

Protagonistas





Miguel Ángel Oliver
PRESIDENTE DE AGENCIA EFE

Aumenta las pérdidas

EFE incrementa sus pérdidas hasta 18 millones y sólo genera 30 millones por la venta de sus servicios. Pese a estos malos resultados, la agencia eleva los gastos de personal y ya gasta la friolera de 74 millones en sueldos.

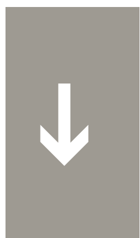




Juan Uguet de Resayre
RESPONSABLE DE LIERDE SICAV

Buena gestión

Uget de Resayre indica en *elEconomista.es* que en 30 años de vida de la sicav Lierde sólo ha tenido "cinco años con caída superiores al 5%". Destaca la buena gestión de la firma a la hora de seleccionar sus apuestas de inversión.



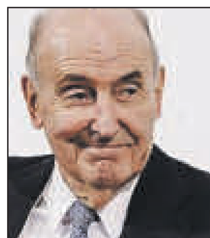


Carlota Pi
PRESIDENTA DE HOLALUZ

Refinanciación insuficiente

Holaluz renueva dos años más pagarés que vencían el pasado 19 de julio por valor de siete millones. Un paso insuficiente a todas luces habida cuenta de que la compañía arrastra una deuda de 57,2 millones de euros.





Miquel Roca
PRESIDENTE AGUAS DE BARCELONA

Fin a la interinidad en Agbar

Los accionistas de Aguas de Barcelona, Veolia, Criteria y AMB, proponen a Roca como nuevo presidente de la compañía. Con la decisión, se pone fin a la interinidad en la cúpula tras la salida de Ángel Simón el pasado junio.





Marta Rovira
SECRETARIA GENERAL DE ERC

Propuesta abocada al fracaso

El consorcio tributario para Cataluña que el PSC y ERC negocian para investir a Salvador Illa tiene difícil encaje legal. Por tanto, el cupo fiscal a la catalana que pide Rovira es imposible que pueda llevarse a cabo en España

El Tema de la semana **Un año de parálisis política en el Congreso de los Diputados**

Sánchez saca dos reformas y deja otras 10 en el tintero en el primer año de legislatura

Moncloa solo logra impulsar la Ley de Paridad y la mejora del subsidio por desempleo en doce meses

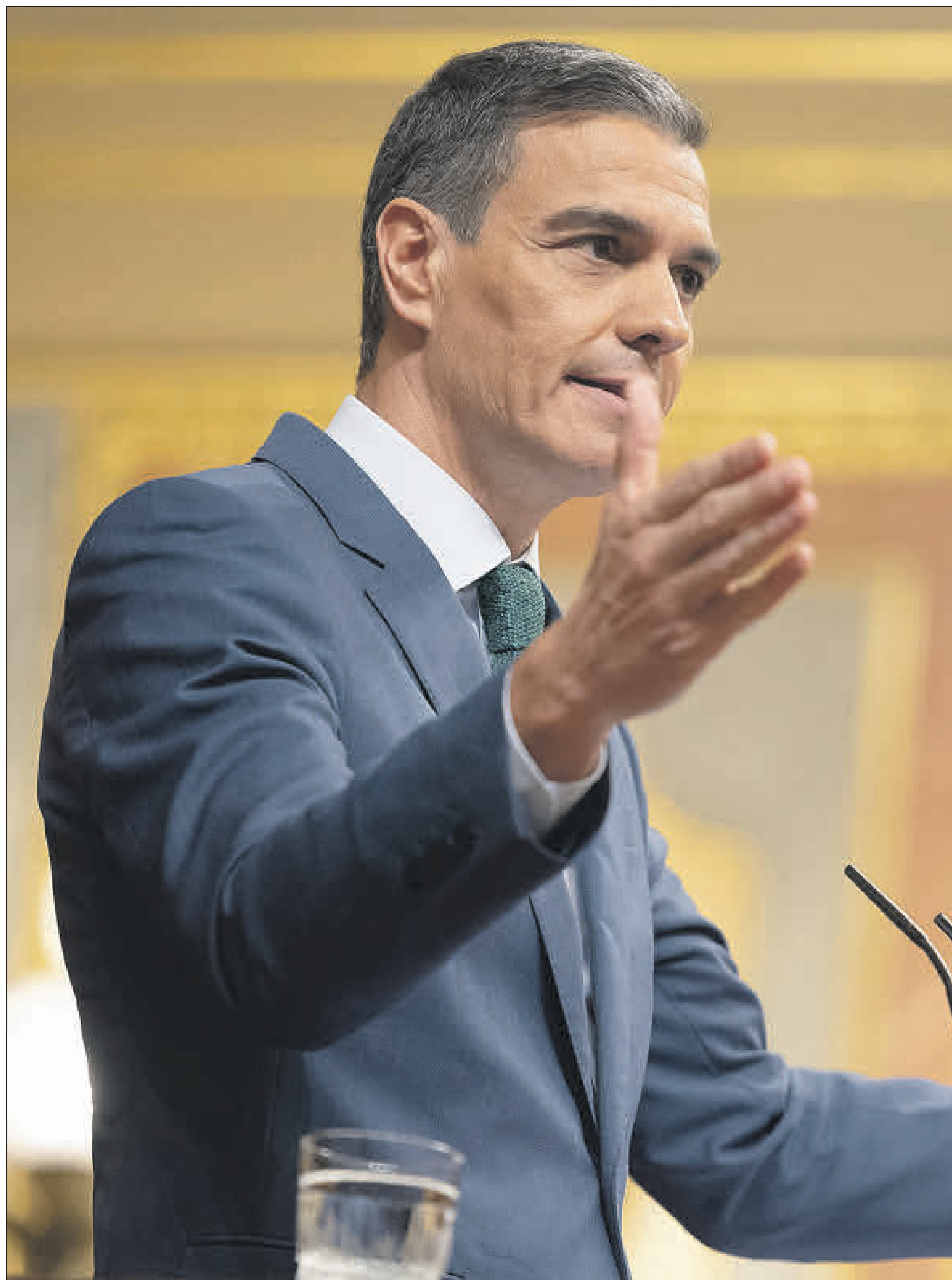
El bloqueo en la mesa del diálogo social estanca la reducción de la jornada y el estatuto del becario

Carlos Reus MADRID.

Pedro Sánchez cerró el pasado miércoles un baldío periodo de sesiones en el Congreso, en el que la parálisis política no ha dejado de cerrar ventanas parlamentarias para el presidente del Gobierno. El jefe del Ejecutivo tan solo ha logrado impulsar dos grandes reformas económicas en todo este tiempo: la ley de Paridad y la reforma del subsidio de desempleo, que debió corregir tras un primer fracaso en la Cámara Baja. Es más, esa sequía parlamentaria le ha obligado a exprimir las pocas iniciativas que ha conseguido aprobar. PSOE y Sumar *colaron* una enmienda en la Ley de Paridad para arrebatar la capacidad de veto fiscal al Senado, en una maniobra poco ortodoxa que el Partido Popular recurrirá ante el Tribunal Constitucional.

Por otro lado, Moncloa sigue arrastrando hasta diez leyes y medidas, que debían -según sus planes iniciales- estar ya aprobadas. Al naufragio de los presupuestos para 2024, se suman el sistema de quitas de las autonomías con el FLA, la ley del Suelo, la reducción de la jornada laboral, el estatuto del becario o la prórroga de los impuestos a la banca y energéticas. También el tipo mínimo para las multinacionales o la reforma fiscal, que sigue coleando pese a que la Comisión Europea exige su aprobación a cambio del quinto tramo de los fondos europeos. Lo mismo ocurre con la retribución del permiso parental, estancada, a pesar de que la directiva comunitaria obliga a impulsarla antes del próximo 8 de agosto.

Lo cierto, es que ha sido un año especialmente agitado en Moncloa. Los primeros doce meses de legislatura se han topado con cuatro procesos electorales que no han dejado de romper el ritmo legislativo, que comenzó a rodar -con tres meses de retraso- tras el largo proceso de negociación que concluyó el 16 de noviembre con la investidura del socialista. Desde entonces, la acción de gobierno ha avanzado a trompicones. María Jesús Montero trató de dar inicio oficial a la legislatura el 12 de diciembre. La vicepresidenta primera aprobó el techo de gasto sobre el que pretendía levantar las cuentas para 2024, y que servirían para saldar parte de los compromisos que Sánchez adquirió con los grupos que le convirtieron en presidente un mes antes. Sin embargo, se topó con el veto que el Partido Popular ejerció en el Senado gracias a la mayoría absoluta que atesora. Los de Núñez Feijóo torpedearon la senda fiscal, enmarañando la tramitación del proyecto de presupuestos que finalmente se hundió bajo el inesperado adelanto electoral en Cataluña.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. REUTERS

El Gobierno debería llevar al Congreso el permiso parental en tres semanas para cumplir con Bruselas

Hacienda se vio forzada a prorrogar las cuentas de 2023, enterrando varias de las medidas que debían haber sido impulsadas en el primer trimestre. Entre ellas, la condonación de la deuda de Cataluña con el FLA que Montero reconduјo a un sistema de quitas para todas las CCAA, y que sigue siendo discutida -sin avances- en el seno del Consejo de Política Fiscal y Financiera. También la prórroga -un año más- de los gravámenes extraordinarios a la gran banca y las energéticas, y que ayudó a apuntalar los ingresos tributarios en 2023 a pesar de la caída del 25% de la recaudación como consecuencia del menor alza de sus beneficios el año pasado. Estaba previsto que el Gobierno incluyera ambas medidas a través de la ley de presupuestos.

Aunque el Ejecutivo no probó la soledad parlamentaria hasta el pasado mes de mayo. La ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez, se vio obligada a retirar la tramitación de la Ley del Suelo ante la ausencia de apoyos parlamentarios al texto. Ni siquiera su socio de coalición -que validó la norma en Consejo de Ministros- se mostró a favor de apoyar la medida con la que Sánchez buscaba establecer las bases para solventar a largo plazo la carencia de oferta inmobiliaria responsable de la crisis del mercado de vivienda. Los de Díaz consideraron que el anteproyecto de ley abría la puerta al "pelotazo urbanístico". Rodríguez se asomó a un nuevo revés en el Congreso y retiró la ley. En su lugar, registró -pocas semanas después- un nuevo texto junto al PNV que tampoco cuenta con grandes opciones de salir adelante.

En contra, Génova estaría trazando una estrategia de derribo parlamentario. El Partido Popular pretende aprovechar el letargo del Gobierno en el Congreso, para registrar proposiciones de ley como medio de oposición a Sánchez. Una de ellas es su propia versión de la ley del Suelo, que será llevada a Pleno en septiembre, y con la que contraprogramar al Ejecutivo. Para impulsarla, los de Feijóo estarían obligados a aceptar enmiendas de los diputados *postconvergentes*. El texto propone derogar la Ley de Vivienda aprobada la pasada legislatura.

El bloqueo político trasciende -además- a la Cámara Baja. La falta de entendimiento entre la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, y la patronal amenaza con retrasar otra de las grandes reformas propuestas para este año. La reducción de la jornada laboral zozobra ante la falta de avances en la mesa del diálogo social que Trabajo lleva convocando -lunes tras lunes- desde hace semanas. Los de Díaz no quieren aprobar la medida sin el aval de los empresarios, que exigen una implantación más tardía. Esto ha provocado que los sindicatos hayan anunciado movilizaciones contra la parálisis durante los próximos días. Tanto UGT, como CCOO, quieren que el recorte de horarios comience a rodar tras el verano. En su propuesta inicial, el ministerio sitúa la entrada en vigor de la jornada de 37,5 horas el 1 de enero de 2025; un calendario de aplicación que el equipo de la vicepresidenta segunda estaría dispuesta a retrasar para allanar el camino a un pacto tripartito.

Algo similar ocurre con el Estatuto del Becario, que regulará las prácticas no laborales y la contratación formativa. El acuerdo, del que se desligó la CEOE, sigue aparcado y no se ha aprobado -ni siquiera- en Consejo de Ministros, a pesar de que lleva más de un año siendo negociado. También el proyecto de ley para democratizar la empresa -descrito en el Plan Normativo de 2024- sigue sin ser abordado por el ministerio de Trabajo. La medida busca impulsar "una participación más eficaz de las trabajadoras y trabajadores en el ámbito de sus respectivas empresas, en consonancia con el artículo 129 de la Constitución".

Por último, se encuentran otras leyes de carácter no económico. El palmarés legislativo del primer año de Sánchez tras su investidura lo completan la ley de amnistía y la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) acordada con el Partido Popular. Cada una de ellas ha exigido un alto coste político que el PSOE se ha visto obligado a pagar. De hecho, el pacto con los de Núñez Feijóo para renovar el órgano de los jueces puede traerle serias consecuencias en el futuro. El pasado miércoles, varios de sus socios de investidura -como Junts, ERC o Podemos- reprocharon a Sánchez ese acercamiento a los *populares*. Los de Ione Belarra fueron más allá, y denunciaron que el acuerdo con el PP deja "herida de muerte la legislatura progresista". El peaje que supuso la ley de amnistía también ha sido alto. La norma ensanchó la brecha entre Sánchez y los principales barones regionales socialistas. El presidente de Castilla-La Mancha, Emiliano García Page se sumó hace semanas al recurso de inconstitucionalidad presentado por el PP contra el texto. También el expresidente de Aragón, Javier Lambán, protagonizó un serio desencuentro con la dirección del PSOE, tras negarse a acudir a la votación de la norma en el Senado.

Tras ello, Moncloa pausó su actividad parlamentaria. Ernest Urtasun tardó cuatro meses en elevar al Consejo de Ministros la Ley del Cine y de la Cultura Audiovisual, cuyas líneas maestras ya definió su antecesor, Miquel Iceta. Su departamento filtró el contenido del texto el 10 de febrero; sin embargo, no fue aprobado en Moncloa hasta el pasado 11 de junio. El Gobierno tramitó la iniciativa por el procedimiento de urgencia con la intención de aprobarlo antes de que concluya el año.

Hacienda sigue sin revelar como impulsará la quita de la deuda de las CCAA con el FLA

Crecimiento de la economía española en la última década

Desgranado por componentes del PIB y previsiones, datos en porcentaje

Periodo	PIB	Consumo privado	Consumo público	FBCF	Export.	Import.	Demanda nacional (1)	Saldo exterior (1)	Empleo (2)	Tasa de paro
2015	3,8	2,9	2	4,9	4,3	5,1	3,9	-0,1	3,2	22,1
2016	3	2,7	1	2,4	5,4	2,6	2	1	2,8	19,6
2017	3	3	1	6,8	5,5	6,8	3,1	-0,2	2,9	17,2
2018	2,3	1,7	2,3	6,3	1,7	3,9	2,9	-0,6	2,2	15,3
2019	2	1,1	1,9	4,5	2,2	1,3	1,6	0,4	3,3	14,1
2020	-11,2	-12,3	3,6	-9	-20,1	-15	-9	-2,2	-6,5	15,5
2021	6,4	7,1	3,4	2,8	13,5	14,9	6,6	-0,2	7,1	14,9
2022	5,8	4,7	-0,2	2,4	15,2	7	3	2,8	3,7	13
2023	2,5	1,8	3,8	0,8	2,3	0,3	1,7	0,8	3,2	12,2
2024*	2,5	2,3	1,7	2,3	3,9	3,1	2,1	0,4	2,2	11,2
2025*	1,8	1,9	1	2,5	2,4	2,5	1,7	0,1	1,5	10,3

* 2024 y 2025 son previsiones del organismo. (1) Contribución en puntos porcentuales al crecimiento del PIB. (2) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

Fuentes: INE y Funcas (previsiones).

elEconomista.es

El PIB español sale reforzado por las ventas al exterior y la llegada de turistas

Mejorar el impacto de los fondos europeos y la productividad, asignaturas pendientes

J. M. A. MADRID.

El crecimiento de la economía española durante el primer año de la actual legislatura de la *era Sánchez* ha mostrado vigor. Y la evolución de la actividad era una de las grandes preocupaciones si, como se ha evidenciado el último año, el Congreso de los Diputados frenaba su actividad legislativa. En el puro sentido económico, lo que dice la coyuntura y el corto plazo es que la fortaleza del PIB se ha asentado, especialmente, en todo lo que hemos sido capaces de vender al exterior y también por el gasto público.

Las exportaciones y la llegada de turismo son los dos motores económicos si analizamos la evolución y composición del crecimiento en la Contabilidad Nacional desde el verano pasado. En un año, el Estado está ajustando su desembolso: el gasto público está en retroceso, mientras el consumo privado comienza a ganar terreno. "El consumo público será el único componente de la demanda interna que se frenará, en un contexto de prórroga presupuestaria y de reactivación de las reglas fiscales europeas", avanzaba Funcas.

Es irrefutable que España ha pisado el acelerador del crecimiento en el último año. Tanto es así que acumula tres trimestres creciendo más que el anterior (0,5% y 0,7% en el tercer y cuarto trimestre de 2023 y 0,8% en el primero de 2024), pulverizando las previsiones de los analistas. A falta de conocer el dato del segundo trimestre, cuyo registro lo avanzará el Instituto Nacional de Estadística (INE) el 30 de julio, los datos de PIB muestran la fortaleza española frente a la debilidad de países como Alemania o Francia. Así, España confirma su salida de la crisis provocada por la pandemia (más profunda que en el resto de los países europeos) creciendo en la actualidad el triple que la eurozona gracias a un inesperado tirón de la productividad y la inversión.

Capacidad productiva

En todo caso, no es oro todo lo que reluce. La tarea pendiente que hereda Sánchez de su antigua legislatura (y un mal estructural de la economía española) es la productividad. Aunque el INE compartió un intenso repunte de la productividad en el arranque del presente curso, no deja de ser un mal endémico que aleja a España del resto de países europeos. Y, especialmente, es un indicador muy volátil que ha crecido cuando la destrucción de empleo ha sido más elevada que el aumento del PIB. La brecha de la productividad con la eurozona es del 19,4%, lo que afecta directamente a la (menor) riqueza por habitante que nuestros vecinos de las economías desarrolladas del Viejo Continente.

La inversión es otro aspecto de la economía que está en el punto de mira, siendo una tarea pendiente de la gestión del presidente. A los expertos les preocupa la evolución de este componente del PIB que, a largo plazo, es la llave que puede aumentar la capacidad potencial de crecimiento o solucionar problemas como el de la vivienda.

"La inversión en infraestructuras será la más dinámica, por el impulso de los fondos europeos, mientras que la construcción residencial y la inversión en equipo, sobre las que pesan los cuellos de botella en el mercado de vivienda en un caso y los tipos de interés en el otro, tendrán un comportamiento más moderado", explicó Funcas en su último informe trimestral. En el aspecto normativo, el Gobierno tampoco ha abordado –ni prevé hacerlo del lado socialista– ninguna iniciativa para incentivar la inversión en capital. Sí deberá tomar parte ante la propuesta de Yolanda Díaz, líder de Sumar y vicepresidenta segunda, de elevar el tipo aplicado a los rendimientos generados en el mercado de valores.

En este punto, es reseñable que la inversión no termina de despegar y es el último componente del PIB en la recuperación económica... incluso contando con el impulso adicional que supone el maná de financiación de los *Next Generation EU*. Su reparto, que se ha visto empantanado por las críticas a la gestión y transparencia informativa, da la sensación de no ser desplegados al máximo nivel entre las empresas privadas. Según las últimas previsiones macroeconómicas del Gobierno, actualizadas esta misma semana, el efecto de los fondos europeos alcanzaría su máximo efecto este año y se desvanecería los próximos.

El ritmo de creación de empleo en la salida de esta crisis se ha comportado diferente, siendo la gran sorpresa y la mayor baza de Sánchez. En concreto, el mercado laoral ha elevado la afiliación de trabajadores a cotas no vistas desde antes de la crisis de 2008. La Seguridad Social registró hasta mitad de julio 21,416 millones de afiliados, 96.000 ocupados más que medio mes antes. Así, el empleo estacional puede impulsar el mercado de trabajo hasta los 21,5 millones de trabajadores este verano pese a que el empleo equivalente a tiempo completo ha frenado su ritmo de crecimiento del 3,2% al 2,2% previsto para este año.

El optimista objetivo de alcanzar el pleno empleo no llegará esta legislatura

La legislatura pasada tuvo un impasse de varios meses en verano y otoño donde algunas voces reconocidas en el ámbito económico del Gobierno –entonces en funciones– puso sobre la mesa el objetivo de alcanzar el pleno empleo. Este paro residual, aquel desempleo natural y fruto del corto periodo de tiempo de los cambios de puesto, se situaría en el 8% de la población activa. Siendo muy positiva la evolución de esta tasa, que cerró 2024 en el 12,2% y caerá al 11,2% este año, todo indica que no se cumplirá el objetivo del pleno empleo.

La frustrada reforma de la ley de suelo paraliza la construcción de viviendas

El Gobierno ha movilizado 80.000 pisos de alquiler asequible de los 184.000 previstos

L.T. MADRID.

"Queremos que la vivienda sea el quinto pilar del Estado del bienestar", decía Pedro Sánchez tras ser reelegido presidente hace un año. Esta primera parte de la legislatura ha sido especialmente activa en materia de vivienda, que recuperó el rango de Ministerio con Isabel Rodríguez al frente. Entre las muchas promesas, anuncios y medidas, destaca el fracaso de la ley del suelo, que el Ejecutivo retiró horas antes de votarse en el Congreso de los Diputados debido a la falta de apoyo parlamentario.

Se trataba de un cambio que el sector llevaba años reclamando, necesario para ampliar la oferta de vivienda en el mercado. En esencia, la norma agilizaba las licencias y daba seguridad jurídica al urbanismo flexibilizando la puesta en carga de suelo. La intención de Rodríguez es que la reforma vuelva a la Cámara Baja tras el verano.

Precisamente, y con el objetivo de agilizar la construcción de viviendas, el Gobierno modificó la licencia básica de obras (orden ECO 805/2003 de 27 de marzo) que reduce los plazos para obtener los permisos. Además, el cambio incorporó nuevas técnicas constructivas, como la industrialización, y otorgó mayor protagonismo a la sostenibilidad.

80.000 pisos movilizados

Una de las grandes promesas que el Gobierno planteó en pleno fervor electoral fue habilitar 184.000 viviendas de alquiler social o asequible a lo largo de la legislatura.

> Quiere poner coto a los pisos turísticos e intervenir el alquiler de temporada y de habitaciones

Hasta el momento, y según confirma el Ministerio de Vivienda a este periódico, ya han movilizado 80.000 unidades a través de planes estatales, acuerdos con las Comunidades Autónomas, Sareb, Sepes o el Plan de Recuperación.

El objetivo final -para muchos difícil de alcanzar- es elevar al 9% el parque de vivienda social, que actualmente representa el 2,5%.



Isabel Rodríguez, Ministra de Vivienda y Agenda Urbana. EP

En materia de financiación, el Ejecutivo lanzó un aval hipotecario del 20% para las personas jóvenes, y también una línea de préstamos ICO para los promotores dotada con 4.000 millones de euros (que todavía no se ha aprobado).

Tampoco se ha concretado la nueva dotación del bono joven del alquiler, ni se ha puesto fecha a la retira de la *Golden Visa,* que concede el permiso de residencia temporal a los extranjeros que realizan inversiones inmobiliarais de más de 500.000 euros.

Intervención del alquiler

Controlar la subida del precio del alquiler -en máximos históricos- ha sido otro de los ámbitos de actuación del Gobierno de Sánchez. Tras el fracaso de la ley de vivienda, que ha reducido la oferta y elevado las rentas, el ministerio de Isabel Rodríguez trabaja para regular los alquileres de temporada, los de habitaciones y los pisos turísticos. Todos ellos se incluirán en una plataforma de registro única que previsiblemente estará lista en otoño.

Además, para las viviendas de uso turístico se reforma la Ley de Propiedad Horizontal, permitiendo que los vecinos puedan vetar este tipo de alojamientos.

A lo largo de esta legislatura el Gobierno también ha activado el índice de precios de referencia que regula el alquiler en las zonas tensionadas, un control que sólo se aplica en Cataluña.

La nueva tarifa de la luz se encarece un 15% y Ribera sube la tasa nuclear

El año de legislatura ha estado marcado por la nueva planificación eléctrica, el impulso de los gases renovables y el salvavidas lanzado a la cogeneración

P.G.M. MADRID.

La energía es uno de los pilares de la legislatura, cuyo inicio estuvo marcada por la concatenación de precios eléctricos en mínimos históricos. El despliegue de las renovables ha sido el gran facilitador del aumento de la oferta, un caldo en el que grandes industrias, como los centros de datos, ven a España como un destino atractivo para traer sus empresas, hambrientas de energía. No obstante, el marco regulatorio se mantiene como uno de los grandes cuellos de botella del sector.

Empezando por la factura eléctrica. El año arrancaba con una nueva tarifa eléctrica regulada PVPC, que trajo una nueva metodología que tiene en cuenta, además del precio medio horario (obtenido a partir de los resultados del mercado diario e intradiario), un término de ajuste calculado a partir del precio medio de los valores de una cesta de futuros con carga base con liquidación financiera (anual 54%, trimestral 36% y mensual 10%).

> Las empresas con participación en nucleares llevan ante la Justicia el gravamen

El resultado durante los cinco primeros meses del año que el coste haya sido un 15,9% superior que si se hubiese utilizado la fórmula previa, según los cálculos que realiza el consultor energético José F. Vidal. En concreto, la media de precios refleja 104,37 euros frente a los 90,04 euros que hubiese registrado con el modelo anterior.

Otro de los grandes cambios normativos de este año ha sido la subida de la conocida como 'tasa Enresa', es decir, el gravamen que pagan Iberdrola, Endesa, Naturgy y EDP por gestionar sus centrales nucleares.

Transición Ecológica aprobó una subida del 30% hasta 10,36 euros por cada megavatio/hora (MWh) de la tarifa fija unitaria relativa a la prestación patrimonial de carácter público no tributario mediante la que se financia el servicio de Enresa, la entidad pública que gestiona los residuos radiactivos.

La subida ha terminado por ser algo inferior al plan inicial de Transición Ecológica, que pretendía elevar en un 40% la tasa a 11,14 euros/MWh, pero no ha sentado bien al sector que ha llevado ante el Supremo a través del Foro Nuclear el incremento.

La CNMC también ha jugado un papel relevante en la legislación anual. A comienzos de año sometió a información pública la propuesta para establecer el procedimiento de gestión de las conexiones de las plantas de biometano a la red. Transición Ecológica redireccionó el mandato de Competencia para que el proceso de acceso y conexión a la red fuera replicado con otros gases renovables, como el hidrógeno.



La vicepresidenta tercera y ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera. EP

También para la industria de la cogeneración, la vicepresidenta Tercera, Teresa Ribera, aprobó el pasado junio la normativa que establece la metodología de actualización de la retribución a estas plantas, que este año rondará 1.400 millones.

BBVA-Sabadell, Talgo, Grifols, Opdenergy, Naturgy... la mano de Moncloa en las opas

El Ejecutivo ha alegado el interés en firmas estratégicas para frenar o condicionar su compra

E. Contreras MADRID.


El ministro de Economía, Carlos Cuerpo. EP

El Gobierno ha estado muy presente en muchas de las ofertas de adquisición de acciones (opas) formuladas sobre empresas de primera línea españolas. La ofensiva de BBVA sobre Sabadell, la de IFM en Naturgy y más recientemente también de Taqua; de los húngaros Magyar Vagon sobre Talgo, el interés del fondo de inversión Brookfield sobre Grifols o la de Antin Infrastructure Partners sobre Opdenergy son algunos ejemplos, con diferentes planteamientos.

En BBVA el Ejecutivo plantea un rechazo total a que compre Sabadell y vetará la fusión, aunque su posición fue modulando con el tiempo. El ministro de presidencia, Félix Bolaños, la recibía como "una buena noticia" y pedía "prudencia" por no haber procedido el Ejecutivo a analizarla. La ministra portavoz, Pilar Alegría, trasladaba poco después su "respeto" cuando el consejo del Sabadell la rechazó por infravalorar al banco. Pero BBVA decide ir adelante en vísperas de las elecciones catalanas pese a que el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, le avisó del veto la víspera. Cambia el tono hacia un rechazo frontal por la "excesiva concentración" y sus "nocivos" efectos. No impedirá la opa -requiere el permiso del BCE, de la CNMV y de la CNMC-, aunque frustraría el objetivo de integrar las entidades y lograr la rentabilidad prevista.

En Naturgy, Talgo y Grifols alegó su posición estratégica. En Grifols, Cuerpo explicó que el Gobierno tendrá "algo" que decir de cristalizar la opa proyectada por la familia Grifols junto con Brookfield sobre la empresa de hemoderivados. La transacción irá a la Junta de Inversiones Exteriores para analizar la operación y "las condiciones necesarias, si es que se da el caso, para que pueda darse y sea beneficiosa para la empresa y para este sector, que es clave en España ahora mismo, pero también a nivel mundial", indicó. Es un trámite por el que han pasado operaciones en sectores como transportes o telecomunicaciones.

En Talgo, la historia de la opa de Magyar Vagon arranca en noviembre cuando se desvela el interés del consorcio húngaro por lanzar la opa, sin que se transparenten nombres ni documentación. Cobijándose en las especulaciones de que estaba detrás el Viktor Orbán, primer Ministro de Hungría –como se ha confirmado–, y de existían unos supuestos vínculos con Rusia –que no son tal–, el Gobierno se apresuró a decir que anularía la opa. Se filtra una reacción del ministro de Transportes, Oscar Puente, asegurando que la pararía y hoy el Ejecutivo está auspiciando una contraopa para frenar la operación sobre una compañía que también calificó de estratégica.

Una calificación que utilizó igualmente cuando el fondo australiano IFM Global Infrastructure entró por la puerta de atrás en Naturgy y al que acabó fijando ocho condiciones para franquear la transacción entre las que figura apoyar la inversión en renovables en España, que aplique una política de dividendos prudente y mantenga el grueso de los empleos en el país. Algo que está dispuesto a aplicar a Taqa.

Una operación más singular es la opa de Antin Infrastructure Partners sobre Opdenergy. La operación, que tardó más de medio año en lograr los permisos, llegó al tiempo que un "compromiso voluntario" de no llevar a España a arbitraje presentado por el fondo galo a la Junta de inversión extranjera, dependiente del Ministerio de Economía. El fondo francés se desvinculó por completo del laudo de 101 millones contra España, con su venta a Centerbridge.

> Ha anticipado que vetará la integración de Sabadell para torcer el brazo a BBVA en su opa

De movimientos defensivos en compañías clave a la toma de control en el capital y en el consejo

La irrupción de la Sepi en Telefónica refleja la ambición del Gobierno más allá de neutralizar a STC

Antonio Lorenzo MADRID.

Poco más de cien días después de la entrada de la Sociedad Estatal de Participaciones Empresariales (Sepi), el movimiento liderado por el Gobierno pone de relieve el alcance de una decisión que va mucho más allá de una simple estrategia defensiva.

La primera chispa trascendió en 19 de diciembre de 2023, cuando el Ejecutivo encargó a su brazo empresarial adquirir hasta el 10% del capital social de Telefónica. El motivo respondía al empeño de Moncloa de neutralizar la ofensiva de Saudi Telecom en una compañía considerada estratégica, no sólo por la relevancia de los servicios destinados al Ministerio de Defensa y todas sus dependencias, sino también por sus actividad en telecomunicaciones y ciberseguridad.

El simple hecho de imaginar que la seguridad del Estado podría quedar en manos extranjeras provocó un escalofrío en Moncloa y en el Consejo de Ministros. El control de las inversiones extranjeras, a modo de blindaje anti opas, aportó tranquilidad durante la pandemia, y la receta invita a extenderse en el futuro. La amenaza de pérdida de control planeaba en el ambiente, a pesar de que ya no existía un virus que lo paralizara todo.

Ese mandato comenzó a ejecutarse el pasado marzo, cuando la empresa pública presidida por Belén Gualda irrumpió en el capital de la teleco con la compra de un 3%, a cambio de 700 millones de euros. La última vez que Telefónica contaba con capital público se remontaba a 1997, en los instantes previos a su privatización.

Poco a poco, Sepi fue comprando acciones en el mercado hasta que el 25 de mayo adquirió un total de 567.016.155 títulos con un precio medio de 4,0295 euros por acción, con un desembolso de a casi 2.285 millones de euros. A lo anterior se sumaba una paquete accionarial de 541 títulos que la Sepi ya tenía en cartera, por lo que elevó el número total de acciones a 567.016.696. Además, la presencia pública ni mucho menos sería flor de un día, una vez que la SEPI dejó claro que su entrada en la teleco tiene "con vocación de permanencia", con el objetivo de aportar estabilidad accionarial para la consecución de sus objetivos.


Belén Gualda, presidenta de la Sepi. EE

La presunta vulnerabilidad de una empresa estratégica, susceptible de cambiar de manos de un día para otro, quedó descartada en poco más de tres meses. El movimiento en cadena evidenció un baile orquestado para salvar la españolidad. Lo que inicialmente era un movimiento defensivo transmutó en una injerencia pública, con representación en el consejo. Así, mientras STC disponía del 4,9% de Telefónica (pendiente convertir su 5% en derivados de Telefónica en acciones con plenos derechos políticos), los accionistas españoles arrimaron el hombro por la causa, Así, Criteria igualó el porcentaje de la Sepi en el capital de la teleco, con un 10% y un puesto en el consejo. De esa forma, la suma de las participaciones de SEPI, CriteriaCaixa, Caixa y BBVA se cifra en 27,37%, suficiente como para parar los pies a STC en caso de que fuera necesario.

Una 'manirrota' hoja de ruta en materia de reformas de empleo difícil de conseguir

La reforma del subsidio por desempleo es lo único que ha sacado adelante Yolanda Díaz

elEconomista.es MADRID.

La vicepresidenta segunda desplegó al inicio de la legislatura una hoja de ruta, que ha terminado por fracasar. Yolanda Díaz tan solo ha conseguido impulsar una de las reformas que planteó hace un año: la mejora del subsidio por desempleo. Otras, como la reducción de la jornada laboral, siguen estancadas por el enfrentamiento permanente de la ministra con los empresarios, al impulsar iniciativas que son *manirrotas* por su elevados costes.

A pesar de que la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, presume de lograr todo lo que se propone como plantear la ley de repartidores en la mesa de diálogo social, la subida del Salario Mínimo Interprofesional (de 2020) en lo que tardó nueve meses, además del Estatuto del trabajador en formación y en prácticas, a lo que dedicó quince meses (y todavía no se ha aprobado), lo único que se le reconoce a Yolanda Díaz a la fecha es la reforma del subsidio por desempleo.

Esta medida que es considerada por la vicepresidenta segunda como "la reforma más ambiciosa del sistema asistencial de desempleo hecha en democracia" fracasó en enero, en su primera negociación con la entonces ministra de Economía, Nadia Calviño. Las dos carteras sellaron un acuerdo que fue rechazado por el Parlamento por el rechazo de Podemos. En ese entonces, Díaz abrió el contenido de la norma al diálogo social y sólo llegó a un acuerdo con los representantes de los trabajadores, al que los empresarios no se sumaron.

La ministra indicó que la reducción de jornada puede ser 'tumbada' en el Congreso

El subsidio para desempleados es uno de los hitos del Plan de Recuperación vinculado al cuarto desembolso de fondos los europeos *Next Generation*, adscrito a un plazo que España incumplió (y que se postergó) por la negativa inicial del Congreso, que finalmente se aprobó en junio, en su segundo intento.



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EFE

Este planteamiento que hoy es realidad busca reformar el sistema asistencial de desempleo, la red que protege a los parados que han agotado su prestación contributiva. Asimismo, tiene el objetivo de aumentar la mayor parte de cuantías de 480 a 570 euros mensuales, de proteger a más colectivos, de generalizar la compatibilidad con el trabajo y de mantener en el 125% la base de cotización de los mayores de 52 años. Este último punto clave, propone rebajar ese porcentaje al 100% que planteaba la reforma del pasado diciembre, enmendada ahora, y que fue lo que motivó el voto en contra de Podemos, que se sumó al rechazo del PP y Vox.

Otro punto en el que la ministra de Trabajo ha señalado que quiere implementar una reforma es acerca de la Ley de Industria. Con esta modificación se plantea impedir que las empresas con beneficios no puedan "acudir" a los Expedientes Regulación de Empleo (ERE) por ocasionar 'despidos colectivos'. Esta medida viene siendo planteada por empresas como Zegona a cargo de Vodafone y meses atrás,ocurrió lo mismo con la compañía Ford.

La reforma de trabajo aprobada a inicios de este año no contó con el apoyo de la patronal

Los menores migrantes no acompañados tienen un coste de 225.000 euros semanales

La ley de extranjería echa a andar en el Congreso con el Gobierno y el PP alejados del acuerdo

N. García MADRID.

En España, la presencia de menores extranjeros no acompañados, conocidos coloquialmente como 'menas', plantea un desafío considerable tanto en términos humanitarios como logísticos. A finales de 2023, el país albergaba a 15.045 menores migrantes. La mayoría de estos jóvenes provienen principalmente de Marruecos (67%), seguidos por Gambia (9%), Argelia (6%) y Senegal (4%). La mayoría son varones (94% del total), mientras que las mujeres constituyen apenas el 6%. Según la Dirección General de Políticas Sociales, el coste semanal por cada menor oscila entre 10 y 15 euros, lo que, a pesar de parecer modesto individualmente, se traduce en una carga significativa cuando se considera el número total de menores atendidos, estimándose entre 150.000 y 225.000 euros semanales.



La ministra de Seguridad Social, Inclusión y Migraciones, Elma Saiz. EFE

Además, aquellos menores que han sido extutelados y que todavía necesitan apoyo tras alcanzar la mayoría de edad reciben hasta 472 euros, crucial para facilitar su transición a la vida adulta y prevenir la vulnerabilidad y la exclusión social.

El presidente canario, Fernando Clavijo, afirmaba en enero de este año que el coste de la gestión de la crisis migratoria en Canarias es de unos 104 millones de euros, y que los 50 millones procedentes de la Unión Europea que ya han sido transferidos no son suficientes: gasta 13,5 millones de euros mensuales, a razón de 90 por día y menor, que entrega a entidades que se ocupan de la acogida. Además, existe una falta de personal cualificado y de recursos de alojamiento en los centros de acogida de Canarias. Muchos están colapsados, con niños y adolescentes durmiendo en condiciones de hacinamiento. La consejera de Bienestar Social, Igualdad, Juventud, Infancia y Familias del Gobierno de Canarias, Candelaria Delgado, afirmó recientemente que los 80 centros están saturados y sobredimensionados. Se estima que Canarias necesitaría trasladar a más de 2.000 menores para aliviar el colapso.

Ante estos desafíos, el Gobierno de España planea una reforma de la Ley de Extranjería, presentada por PSOE, Sumar y Coalición Canaria en el Congreso, para establecer un sistema de distribución obligatoria de los menores en todas las autonomías, con el Gobierno y el PP alejados del acuerdo. La reforma busca evitar la concentración excesiva de menores en ciertas regiones, asegurando una distribución más equitativa de recursos y responsabilidades. El objetivo es que todas las regiones contribuyan de manera proporcional a la acogida y cuidado de estos menores, aliviando así la carga sobre las regiones más afectadas por la llegada de migrantes.

Según ha revelado la ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, un 60% ya están registrados en la Seguridad Social. La ministra ha lamentado la difusión de mensajes xenófobos y bulos sobre estos menores, destacando la tasa de inserción laboral alcanzada por aquellos que logran empleo.

Un fallo informático mundial retrasa cientos de vuelos en los aeropuertos españoles

Aena fue una de las empresas más afectadas por una actualización fallida de Crowdstrike

Las aerolíneas reprogramaron operaciones y embarcaron a sus pasajeros en sus taquillas

V. de Elena / P. Carro MADRID.

Un fallo de actualización de la empresa de seguridad cibernética Crowdstrike, que presta sus servicios para numerosas empresas de todo el mundo, provocó ayer viernes la caída de sus servicios, afectando a grandes firmas de sectores como el aéreo, financiero, energético o comunicación. La afección provocó la caída de Microsoft, al interpretar que su última actualización era una amenaza para el sistema operativo. Entre las compañías que han reportado afección son Repsol, Ryanair, la bolsa de Londres, el Servicio Vasco de Salud o el Ayuntamiento de Madrid, entre otros.

Una de las estampas más clarividentes del impacto de esta afección la han sufrido los aeropuertos españoles. La gestora aeroportuaria nacional, Aena, también vio como esta incidencia informática afectó a sus sistemas de gestión hasta el punto de tener que paralizar muchas de sus operaciones, incluidos los despegues y aterrizajes de aviones. A las 14:30 horas de ayer, la cotizada logró restablecer sus principales sistemas, aunque hasta entonces fue capaz de operar 3.520 vuelos. Durante la mañana, buena parte de los procesos tuvieron que ejecutarse de forma manual, como el proceso de facturación y embarque de los pasajeros. En esas primeras horas del día se cancelaron 105 aviones.

Aunque Aena consiguió mantener las operaciones con el objetivo de cumplir la programación del día, la mayor parte de ellas tuvieron que demorarse, dando lugar a esperas por parte de los pasajeros o a la reprogramación de vuelos por parte de las compañías. Para reducir la afección, la compañía tuvo que activar sus sistemas de contingencia y a primera hora de la tarde aseguró estar trabajando directamente con Crowdstrike "para implementar la solución definitiva".

La incidencia también afectó a otras instalaciones aeroportuarias por todo el mundo, que al igual que las españolas, fueron recuperando progresivamente la normalidad.

Facturar como antaño

Los problemas informáticos estaban asociados a los sistemas operativos Windows, que prácticamente monopoliza los ordenadores de todo el mundo, por lo que prácticamente todas las compañías aéreas se vieron afectadas por esta situación. Aeropuertos como el de Zúrich (Suiza), Berlín (Alemania) o Ámsterdam (Países Bajos) anunciaron el cierre de sus instalaciones por la afección generada, mientras que los grandes aeródromos británicos, Gatwick y Heathrow, reconocieron importantes demoras que también se dieron en Ibiza. Las esperas fueron superiores a los 30 minutos en buena parte del continente europeo. Ante esta situación, aerolíneas como Delta Airlines o la neerlandesa KLM optaron por suspender sus operaciones al afectar sensiblemente a sus sistemas internos. Otras como American Airlines lograron restablecerlas pasadas las horas, registrando notables retrasos.

Las aerolíneas españolas también se vieron afectadas pero, al contrario que muchas de sus homólogas mundiales, han tratado de mantener sus operaciones aún sufriendo disrupciones, dada la alta demanda de viajes previstos en una fecha clave que también era inicio de quincena vacacional.

Fuentes de Iberia reconocen a *elEconomista.es* que la solución a este problema informático ha consistido en "volver a hacer todo a mano", incluida la facturación en los aeropuertos, "como si estuviéramos en los años setenta". La filial de IAG activó de inmediato un plan de contingencia que fue restableciendo sus procesos en función de si eran más o menos críticos, hasta que a las 9:30 horas de la mañana logró reestablecer la facturación online.

Sin embargo, el cierre de varios aeropuertos en Europa obligó a Iberia a suspender un vuelo a Zurich, así como otros dos operados por Iberia Express a Berlin y Ámsterdam. Para asegurar que todos los pasajeros lleguen a destino, la compañía optó por provocar los retrasos de sus propios vuelos todo lo posible con el objetivo de que todos los pasajeros pudieran embarcar y llegar a sus destinos.

La americana Delta y la neerlandesa KLM optaron por suspender todas sus operaciones

Otra aerolínea del grupo IAG, Vueling, también reportó la alteración de su operativa y optó por informar a sus pasajeros de los cambios en curso a través de email.

Air Europa no vio afectados sus sistemas internos pero sí sufrió ligeros retrasos en sus aviones, motivo por lo que instó a los pasajeros que acudieran con más antelación a los aeropuertos.

Ryanair reportó la interrupción de toda su red, incluidos los procesos de reserva y *check-in* por este problema, invitando a los pasajeros a que los hicieran de forma manual en los aeropuertos. La *low cost* irlandesa admitió que el problema estaba "totalmente fuera de nuestro control".

Caos en EEUU

Los viajeros estadounidenses sufrieron la cancelación de 1.700 vuelos y otros 4.500 vuelos se vieron retrasados debido al apagón informático global. La plataforma de internet FlightAware registró este viernes un total de 27.075 demoras de vuelos globalmente. En todo el mundo, la cifra de cancelaciones ascendió a 2.819 vuelos cancelados globalmente a cierre de este texto.



Vuelos demorados en el aeropuerto de Sevilla. MARÍA JOSÉ LÓPEZ / EUROPA PRESS

Microsoft abre una investigación por la incidencia

La tecnológica Microsoft "está investigando" la incidencia global que ha sufrido la compañía a consecuencia de un problema en la actualización de la empresa de seguridad informática Crowdstrike y que ha afectado a nivel global a firmas de distintos sectores, desde aerolíneas y bancos hasta energéticas y medios de comunicación. "Somos conscientes de un problema que afecta a los dispositivos Windows debido a una actualización de una plataforma de software de terceros (en referencia a Crowdstrike). Anticipamos que se llegará a una resolución", explicaron fuentes de la compañía a Europa Press.

La incidencia también afectó a otras compañías de otros sectores y a entidades bancarias, así como a los pagos con datáfono o al servicio Bizum.

Una actualización defectuosa de software propaga la 'pantalla azul de la muerte'

Un componente de ciberseguridad de Crowdstrike impide el arranque de Windows

Antonio Lorenzo MADRID.

El colapso informático global que ayer provocó una actualización defectuosa de Crowdstrike, incompatible con el sistema operativo Windows, sacudió a miles de empresas y negocios como no se recuerda desde el mundo se mueve con los ceros y unos de la tecnología digital. Un tsunami de reportes inundó las redes de vigilancia para constatar el alcance de un desastre de dimensiones históricas. En concreto, según explica el Instituto Nacional de Ciberseguridad (Incibe), organismo dependiente del Ministerio de Transformación Digital y de la Función Pública, el problema surgió por un componente de ciberseguridad de la empresa Crowdstrike. La interacción de dicho software resultó incompatible con el sistema operativo de la compañía estadouindense, presente en más del 90% de los ordenadores del planeta. La respuesta del PC en la plataforma de Microsoft es conocida entre los informático como la temida "pantalla azul de la muerte" (del inglés B*lue Screen of Death* (BSOD), en referencia al color de la página de la página de bloqueo del sistema.

El organismo público ha explicado que Crowdstrike procedió a aplicar "medidas de mitigación y recuperación en los sistemas y clientes afectados para levantar los sistemas". Al mismo tiempo, la compañía tecnológica sometida a escarnio mundial comenzó a trabajar en una nueva actualización para sustiruir el sofware defectuoso por uno correcto, para así no impactar en nuevos servicios.

George Kurtz, consejero delegado de CrowdStrike, aseguró a través de la red social X, antes conocida como Twitter, "no se trata de un incidente de seguridad ni de un ciberataque", para indicar que el problema había sido identificado, aislado y con una una solución en marcha. "La empresa está trabajando activamente con los clientes afectados por un defecto encontrado en una única actualización de contenido para hosts de Windows", explicó el mismo directivo.



Aspecto de la temida pantalla azul de Windows. REUTERS

> El mundo reabre el debate sobre la gran dependencia tecnológica de un puñado de empresas

Las reacciones políticas no se prodigaron ayer, aunque hubo espacio para voces discrepantes. Fue el caso del portavoz parlamentario de IU y diputado de Sumar, Enrique Santiago, quien reclamó al Gobierno medidas para reducir la dependencia en sectores estratégicos de softwares privados de multinacionales extranjeras, tras el fallo en la arranque de Windows. Así lo expone mediante varias preguntas parlamentarias suscritas con su compañero de bancada Félix Alonso, a raíz del "fallo masivo" en sistema operativo de esta compañía que ha "obstaculizado la actividad" de los sectores de la banca, el transporte aéreo, los medios de comunicación y otras industrias, tanto en España como a nivel internacional, según informa Ep. De esta forma, el grupo político pide al Ejecutivo que indiquen si en el "corto plazo, medio y largo plazo" hay "medidas preventivas y alternativas" para "reducir la gran dependencia que tienen las empresas de sectores estratégicos de la economía nacional en softwares de compañías privadas con capital extranjero". Y si se piensa "invertir en tecnologías nacionales y públicas que aporten mayor soberanía e independencia tecnológica".

Los parlamentarios enfatizan que multitud de aeropuertos en todo el mundo, entre los que figuran algunos de mayor afluencia en España, se han visto afectados por este fallo a gran escala. También lamentan los importantes efectos en numerosas instancias públicas y compañías privadas de nuestro país, además de Aena. Entre ellas están el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), la Empresa Municipal de Transporte de Madrid (EMT), servicios de salud de varias comunidades y empresas como Repsol o Bizum, entre muchas otras, todos ellos con Windows como sistema operativo.

Cuando la culpa es de la ciberseguridad y no del ciberataque

A. L. MADRID.

El mundo es capaz de ponerse caprichosamente al revés. Eso se produce muy de tarde en tarde, como sucedió ayer: un colapso informático golpeó al Primer Mundo y tuvo como culpable a una empresa de ciberseguridad en lugar de a un holding de ciberdelincuentes. Fue absolutamente insólito. Algo así como si la vacuna de la gripe fuera capaz de provocar un fallo multiorgánico. Los técnicos informáticos de decenas de miles de empresas tuvieron que afanarse por borrar el fichero defectuoso de cada ordenador afectado, uno a uno, para acto seguido reiniciar el equipo y resolver el entuerto. Mientras eso sucedía, el mundo se quedó como lo hace un conejo deslumbrado por los faros de un coche. Las aerolíneas tuvieron que suspender los vuelos hasta recuperar el pulso tecnológico. Los aeropuertos repartieron tarjetas de embarque escritas a mano. El impacto económico correspondió al tiempo perdido y merma de productividad hasta que se subsanó la incidencia más que a fuga de datos o capitales.

Otras crisis no comparables

Las caídas de Facebook, Instagram, WhatsApp y Twitter fueron anécdotas comparadas con los estragos de Crowdstrike. No es lo mismo dejar el mensaje en el limbo de Meta que comprobar que el ordenador no quiere arrancar con la inquietante pantalla azul de Windows.

La solvencia y fiabilidad de CrowdStrike estaba acreditada, pero ni por esas el mundo está a salvo. Con más de 29.000 clientes en cartera, la firma estadounidense es una de las referencias globales de ciberseguridad en la nube, especialmente por su habilidad predictiva para identificar y mitigar amenazas para evitarlas sobre la marcha.

Cómo salir del bucle y recuperar cada PC afectado en casi 10 minutos

Los técnicos de miles de empresas recordarán el 'maldito' fichero 'C-00000291*.sys'

Antonio Lorenzo MADRID.

Los departamentos de informática y sistemas de millones de empresas de todo el mundo recordarán durante años la tediosa rutina de recuperar, uno a uno, cada ordenador afectado por el colapso de CrowdStrike sobre Windows. Por término medio, la maniobra puede demorarse alrededor de 10 minutos por cada ordenador, por lo que la velocidad para recuperar la normalidad dependerá del número de PC inutilizados, así como de la cifra de empleados con conocimientos técnicos para seguir, paso a paso, las instrucciones de Microsoft.

Frente a la célebre pantalla azul del gigante del software, que aparece cuando algo falla en Windows, los técnicos deben actuar sobre el sistema de recuperación que el propio sistema les ofrece, el Windows Recovery Enviroment. Por lo tanto, el primer paso consiste desconectar los periféricos (excepto el teclado y ratón) y acudir al denominado "modo seguro" en cada PC. A continuación, toca realizar la búsqueda de un archivo denominado "C-00000291*.sys. La ruta de acceso es: C:\Windows\System32\drivers\CrowdStrikedirectorydirectory.

> El borrado de un fichero desde el modo seguro requiere cierto conocimiento técnico

Acto seguido toca buscar el fichero fichero '.sys' para borrarlo e, inmediatamente, proceder al reinicio del ordenador para olvidarse de la pesadilla. Y así, repetir la misma jugada con cada ordenador de la compañía.

Desde el Incibe se recomienda no ejecutar la actualización del agente Crowdstrike hasta que esté disponible una solución verificada. El mismo organismo también indicó a media mañana de ayer que el archivo de canal defectuoso se logró revertir en espera de que, desde el fabricante, se mitigue una mayor expansión. De esa forma, el común de los usuarios -sin conocimientos técnicos para borrar el archivo maldito- deberá esperar a recibir una nueva actualización de software que se activa al encender el ordenador.

Las aseguradoras aguardan a conocer la causa del error en Windows para actuar

En función de si el fallo ha sido humano o bien un ciberataque, la cobertura cambiaría

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Las compañías aseguradoras se encuentran en un mar de dudas ante la parada de actividad de numerosos servicios por el fallo informático de Microsoft. Porque además de las reclamaciones de los usuarios, a este proceso se unen las posibles indemnizaciones hacia las compañías afectadas en caso de que contaran con un seguro previsto para estas situaciones.

Sin embargo, la causa principal que provocó en la mañana de ayer problemas de actividad en sectores claves y estratégicos como la banca o el transporte aéreo aún se desconoce. Sí que se sabe que el foco está en Crowdstrike, una empresa de ciberseguridad proveedora del gigante Microsoft, que al aplicar una actualización ha provocado un fallo en equipos de todo el mundo.

El origen de ese error es clave en el mundo asegurador, porque en función de si ha sido un "fallo humano" o un ciberataque, la cobertura de la póliza es completamente diferente. En caso de que sea el primer supuesto, actuaría una póliza de Responsabilidad Civil, una de las más extendidas. Pero si se determina que este "caos" acaecido en la mañana de ayer ha sido provocado por un ataque cibernético, entrarían en juego pólizas contra ciberriesgos, no tan extendidas en la red empresarial, ni tampoco tan fomentada por las aseguradoras por el riesgo que supone para ellas.



Un cartel de Aena en el Aeropuerto Adolfo Suarez. REUTERS

En el propio caso de Aena, la Plataforma de Contratación Pública no recoge ninguna licitación expedida con el objeto de cubrir ciberriesgos. Sí que dispone de un contrato en vigor desde 2020 por valor de 5,3 millones con Generali, aseguradora con la que lleva prorrogándolo desde noviembre de 2021, fecha de finalización oficial de la firma –aunque con derecho a alargarlo hasta tres anualidades–. Pero esta póliza, según detalla el pliego de las prescripciones técnicas, se trata de un seguro de daños materiales, avería de maquinaria y de pérdidas de beneficios, y no incluye otros casos como un ciberataque.

Por tanto, la pelota queda ahora en determinar cuál ha sido el motivo de la interrupción de la actividad ya que en caso de que se constate que no haya sido un siniestro relacionado con un ciberriesgo, la póliza de Responsabilidad Civil desarrollada por Generali sería la encargada de gestionar las reclamaciones que reciba Aena y de indemnizar a la compañía.

Largos procesos

No obstante, el proceso de litigios aquí no habría hecho más que empezar, ya que las aseguradoras que se vean afectadas por este riesgo reclamarían a la compañía causante del siniestro, CrowdStrike. Quedaría en duda en qué posición estaría Microsoft y si tendrá que ser el gigante fundado por Bill Gates y Paul Allen el encargado de indemnizar a las empresas terceras. Esto dependerá de si la situación incurrida ha sido provocada por alguna negligencia o por una irregularidad. Si el caso pasa a ser de fuerza mayor, esto eximiría a Microsoft.

> Generali asegura a Aena en daños materiales, averías y pérdida de beneficios, entre otros

Actualmente se hace imposible cuantificar cuánto ha sido el daño, pero en España hasta las 14:30 del viernes se habían cancelado 105 vuelos y se habían notificado retrasos en muchos de los 3.520 que habían operado hasta esa hora. En Estados Unidos, la cifra se multiplicaba por diez en cuanto a cancelaciones y llega a 4.000 viajes retrasados.

Los pasajeros no podrán ser indemnizados por las aerolíneas al ser un caso de fuerza mayor

Sí que tendrán que reembolsar el vuelo o reubicar a los usuarios, así como ofrecer alojamiento y manutención

A.C.C / V. Ruiz MADRID.

El fallo informático producido en la mañana de ayer conocido como "pantalla azul de la muerte" afectó de lleno a hospitales, bancos o energéticas, pero en especial al tráfico aéreo. Este provocó numerosos retrasos en los vuelos, por lo que miles de clientes resultaron damnificados y acudieron a reclamar a las aerolíneas, pero estas, tal y como marca el Reglamento 261/2004, no son las responsables de indemnizar a los pasajeros.

Esto se debe a que los retrasos o cancelaciones no se han debido a una causa relacionada con la aerolínea, sino por un fallo informático como ha sido la caída de Microsoft. Al ser esto considerado como un caso de fuerza mayor, las compañías no tienen que retribuir a los usuarios con una cantidad de entre 250 y 600 euros, pero sí tienen que cumplir otras compensaciones. Dentro de las obligaciones está el reembolsar el vuelo en un plazo máximo de siete días en caso de cancelación o bien reubicar al cliente lo antes posible –o cuando desee el pasajero– en otro vuelo, aunque también es probable que el medio de transporte varíe en función de las necesidades. Además, la compañía debe ofrecer comida y bebida al cliente durante la espera y, en caso de que fuese necesario, alojamiento en el hotel y transporte hasta el mismo desde el aeropuerto.

Otra de las obligaciones de las aerolíneas, tal y como recalca Facua, es la información a los pasajeros de estos derechos en caso de problemáticas de este tipo, como recoge el artículo 14 del Reglamento anteriormente mencionado.

Desde la asociación también explican otro de los casos que se ha podido dar con el caos en los aeropuertos: que el vuelo no haya estado afectado por la caída del sistema informático, pero sí otros servicios adyacentes como la facturación del equipaje o la imposibilidad de aparcar el coche. Facua indica que en esta situación "habrá que determinar qué entidad ha sido la responsable del retraso y cuál puede ser su grado de responsabilidad por lo ocurrido".


Viajeros en el aeropuerto tras el colapso de Microsoft. EFE

Por su parte, desde la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) insta a "conservar cualquier documentación (billete, localizador, cualquier comunicación, vídeo o fotografía...) así como justificantes de los gastos incurridos por el incumplimiento de los deberes de asistencia. Además, recuerda que los pasajeros pueden comprobar el estado de su vuelo en la página web de la compañía o en la de Aena.

Reclamaciones en Aesa

La Agencia Estatal de Seguridad Aérea (Aesa) es el principal portal de reclamaciones en caso de incidencias en vuelos, pero insisten que primeramente "deben acudir a la aerolínea correspondiente y que, en caso de ausencia de respuesta durante un mes o si no se está de acuerdo con la misma, se podrá presentar la reclamación a la Aesa". Es por ello que, desde el organismo público aún no manejan un número de incidencias concreto, ya que estas de momento se están concentrando en las compañías aéreas.

La tecnológica se anota una caída del 17% en la semana

Evolución de Crowdstrike en este 2024, en dólares



Fuente: Bloomberg.

CrowdStrike se hunde en bolsa y el resto de la industria se beneficia

La firma de ciberseguridad llega a ceder más de un 15% en Wall Street tras el fallo propagado por todo el mundo mientras Microsoft cae menos de un 1%

R. Enríquez/F. S. Jiménez MADRID.

Las acciones de CrowdStrike vivieron este viernes una *jornada negra*, mientras los competidores aprovechaban la desgracia para beneficiarse en bolsa. La compañía es la líder del sector de ciberseguridad con una cuota del 18%, pero el incidente de ayer puede cambiar el *statu quo* del sector. Para la mayoría de analistas, el golpe reputacional se prolongará en el tiempo y el impacto económico es "enorme". En cambio, las acciones de Microsoft retrocedían menos de un 1% a media jornada.

Hay pocos sectores donde ofrecer confianza sea el mayor valor para una compañía. El fallo de CrowdStrike de la madrugada del viernes se ha propagado por todo el mundo y a compañías de todo tipo. Ahora lo último que transmite la plataforma al mercado es confianza. El consejero delegado, George Kurtz, indicó que la empresa está "trabajando activamente" con los clientes afectados por un error registrado en una actualización de su plataforma y aseguró que no se trata de "un incidente de seguridad ni un ciberataque".

Aun así, las acciones de CrowdStrike cayeron con fuerza tras la apertura de Wall Street, haciendo frente a una fatídica sesión en bolsa. Si el jueves los títulos acabaron a un precio de 343,05 dólares, tras haberse depreciado más de un 3%, el bajón de ayer era de doble dígito a media sesión y les lleva al filo de los 300 dólares. E incluso en los primeros minutos de negociación se ha colocó por debajo al bajar un 15%.

Esta no es la primera vez que esta empresa norteamericana sufre un duro revés en bolsa. En marzo de 2020, cuando se produjo un crash en las bolsas de todo el mundo por la pandemia de covid, su cotización llegó a desplomarse un 23% en un solo día. E igualmente en noviembre de 2022 registró una bajada del 22% en una jornada.

Desde el Departamento de Análisis de Bankinter se muestran muy críticos con lo sucedido este viernes, destacando en un comentario "la imposibilidad de estimar el alcance real" o "el daño reputacional para la compañía y las graves consecuencias en varios sectores". "La empresa podría sufrir importantes daños de reputación en su posición de líder en la seguridad empresarial", coinciden en una nota Mandeep Singh y Damian Reimertz, analistas sénior de Bloomberg Intelligence.

> Otras compañías del sector como SentinelOne ganan terreno y suman un 6,5% en el parqué

Visto lo visto, los expertos de Bankinter han decidido sacar a CrowdStrike de su lista de acciones preferidas entre aquellas relacionadas con la ciberseguridad. "El impacto negativo [en bolsa] se prolongará en el corto plazo", han argumentado.

Además, consideran que el "incidente supone una oportunidad para otras compañías del sector". Y entre ellas destacan dos: SentinelOne, "competidor de CrowdStrike dentro de la seguridad en el endpoint", explican; y Palo Alto, de la que indican que es el "proveedor líder, por cuota de mercado, dentro del sector".

SentinelOne se disparaba en torno a un 6,5% en la bolsa norteamericana a media sesión del viernes. En cuanto a Palo Alto Networks, sus acciones registraban alzas mayores al 1%.

¿Qué tiene de especial?

Con más de 29.000 clientes, CrowdStrike es la compañía de ciberseguridad líder en la nube. Su fuerte es la protección contra el robo de datos. Fue fundada por exejecutivos del pionero antivirus McAfee y ahora mismo tiene una cuota de mercado del 18% de un sector que mueve 20.000 millones de dólares.

Alan Woodward, profesor de ciberseguridad en la Universidad de Surrey, explicaba en *Bloomberg* que el producto estrella de la compañía vale 50 dólares y se utiliza en equipos clave dentro de la red informática de una organización. Ese ha podido ser el principal problema del fallo. Han caído unos pocos ordenadores que arrastraron al resto del sistema. "Esto es claramente un gran golpe para CrowdStrike y las acciones estarán bajo presión después de que esta interrupción global relacionada con Microsoft causara una interrupción masiva a nivel mundial", señalan los analistas de Wedbush.

La primera pandemia digital y la frágil dependencia de un puñado de tecnológicas



Análisis
Antonio Lorenzo

Todos recuerdan la fragilidad del planeta en cuanto un virus del tamaño de la cienmilésima parte de un milímetro causó estragos hace unos años, con un saldo provisional de más de siete millones de víctimas mortales. Salvando las colosales y humanitarias distancias, la comparación del SARS-CoV-2 (es decir Covid-19) con el C-00000291*.sys. podría equiparse con la 'pandemia digital' que se ha desencadenado por el fallo de una actualización de software de ciberseguridad incompatible Microsoft. La vacuna se descubrió al instante: borrar el fichero maldito o, simplemente, esperar un rato el contraparche de seguridad y así practicar el milagroso "apagar y encender el ordenador". Pese a ello, los daños provocados por la paralización temporal de aeropuertos, estaciones de tren, hospitales, bancos, universidades, medios de comunicación e industrias serán materia de litigio durante los próximos meses o años.

Basta con alzar la mirada para comprobar que un puñado de monopolios tecnológicos sustentan la actividad laboral y personal de miles de millones de personas. El ocio y el negocio pasan por el sistema operativo de Windows... o por las nubes de Azure (Microsoft), Google o Amazon, o por las tarjetas gráficas de Nvidia o por los chips de Intel, AMD o Qualcomm. También por las plataformas de móviles de Android (Google) o iOS (Apple), sin olvidarse de las inteligencias artificiales de OpenAI, participada por Microsoft, y Google. Asimismo, el comercio electrónico viene a ser casi sinónimo de Amazon, mientras que las redes sociales son cortijo de dos o tres referencias globales, lideradas por Meta. Todas las citadas son empresas estadounidenses y en su mayoría forman parte de los siete magníficos de la bolsa (Alphabet, Amazon, Microsoft, Apple, Meta, Nvidia, Tesla).

Son gigantes con pies de barro que formalmente sólo tienen que rendir cuentas ante sus respectivos accionistas, como lo hará Microsoft cuando tenga que explicar que el caos de ayer fue culpa de otro, y también que los daños los causó el fuego amigo de una empresa de seguridad, nada que ver con un ciberataque. La estadounidense CrowdStrike Holdings, con sede en Texas y especializada en inteligencia contra amenazas y servicios de respuesta a ciberataques, tatuó ayer su marca con un desastre que paralizó durante varias horas a cientos de miles de empresas y a millones de particulares de todo el mundo. Las heridas causadas por el parche de seguridad resultaron calamitosas y evidenciaron que el remedio fue mucho peor que la enfermedad.

Otros expertos señalan otra lección que dejará la incidencia en el futuro: el valor de disponer de copias de seguridad realmente ciberseguras. "Este problema nos recuerda lo frágil que es la infraestructura informática y por qué la ciberseguridad debe integrarse de forma nativa con las copias de seguridad", explican desde Acronis, firma que permite "una rápida vuelta al estado de funcionamiento" en caso de incidencia.

Con vistas al futuro, Acronis recomienda a todas las empresas "que se aseguren de contar con soluciones de copia de seguridad sólidas", proponen desde la misma compañía de seguridad.

> Los monopolios tecnológicos ponen de relieve vulnerabilidad extrema del planeta

Precisamente el término pandemia digital lo esgrimió ayer Chris Dimitriadis, Director de Estrategia Global de ISACA (Information Systems Audit and Control Association): "Esto no es ni más ni menos que una crisis. Cuando en la cadena de suministro digital un proveedor de servicios se ve afectado, toda la cadena puede romperse, provocando interrupciones a gran escala. Este incidente es un claro ejemplo de lo que podría denominarse una pandemia digital: un único punto de fallo que afecta a millones de vidas en todo el mundo".

En su explicación de la inaudita crisis informática, Dimitriadis recuerda que "en ocasiones, este tipo de incidentes se producen por errores involuntarios al actualizar el software. Otras es el resultado de un ciberataque. Pero lo irónico es que las empresas de ciberseguridad también forman parte de esa cadena de suministro, y esas mismas empresas que luchan por establecer la ciberresiliencia, también pueden convertirse en víctimas, afectando a la continuidad del servicio".

COMERCIO

Europa propone imponer aranceles del 36% al biodiésel de China

Transport & Environment indica que los precios de estos bios han caído de 2.250 a 1.100 euros por tonelada por la llegada de aceite de cocina usado

R. E. M. MADRID.

La Comisión Europea ha anunciado sus conclusiones preeliminares de una investigación lanzada en diciembre de 2023 en las que contempla la imposición de aranceles antidumping de hasta el 36,4% a las importaciones de biodiésel procedentes de China.

Este paso que da el Ejecutivo comunitario, según el sector, va en la dirección "correcta" para limitar la llegada a los mercados europeos de biocombustibles procedentes de, entre otras materias primas, aceite de cocina usado de "dudosa procedencia", tal y como denuncia la organización Transport & Environment.

Sin embargo, la asociación advierte de que los aranceles por sí solos "no serán suficientes" para impedir que el aceite de palma -empleado en la fabricación del biodiésel- mal etiquetado ingrese en el mercado europeo.

En los últimos dos años, el mercado europeo de biocombustibles se ha visto inundado de importaciones de aceite de cocina usado procedentes de China, lo que ha provocado un desplome del precio de mercado, que ha pasado de unos 2.250 euros por tonelada a 1.100 euros.

Entre las razones que esgrime T&E tras este abaratamiento de la materia prima está que la recogida en China es hasta un 30% más barata que en los países del viejo continente además de los problemas derivados del etiquetado sobre la procedencia del producto.

Actualmente, la Unión Europea importa más del 80% de esta materia, y China por sí sola representa el 60% de estas importaciones. En España este número asciende a casi el 80%. Europa quema 130.000 barriles de aceite de cocina usado al día, 8 veces más de lo que recoge. Estados Unidos consume 40.000 barriles al día.


El biodiesel chino inunda Europa GETTY

La asociación ve riesgo de fraude por la discrepancia de datos de China y Malasia

La discrepancia entre los datos de recogida y exportación de China y Malasia demuestra, para T&E, que es probable que se estén produciendo fraudes.

"Europa depende excesivamente del aceite de cocina usado no verificable de países lejanos, como China (...) La UE debe dejar de incentivar los aceites usados importados no verificables y alejarse de un sistema de certificación dirigido por la industria hacia una regulación más estricta", ha denunciado la portavoz de T&E, Cian Delaney.

La Fundación "la Caixa" da ayudas a 200 jóvenes para acceder a la universidad

El presidente, Isidro Fainé, se reune con los 50 becados de la convocatoria 2022

elEconomista.es MADRID.

La Fundación "la Caixa" ha otorgado ya ayudas a más de 200 jóvenes para que puedan acceder a la universidad en sus cuatro ediciones del programa de Becas de grado. El presidente de la Fundación, Isidro Fainé, se reunió ayer con los 50 becarios de la convocatoria 2022 en un acto de reconocimiento a estos estudiantes con escasos recursos económicos que han alcanzado el ecuador de sus estudios universitarios.

El programa de Becas de grado de la Fundación se creó en 2021 con el objetivo de promover la igualdad de oportunidades en el acceso a la formación universitaria. En palabras de Fainé, "apostamos por ellos, por su talento, su esfuerzo y su dedicación, porque estamos convencidos de que aprovecharán al máximo esta oportunidad y serán un ejemplo que seguir". Dichas ayudas ofrecen una cuantía mensual de 600 euros, que facilita la dedicación plena y a tiempo completo para sus estudios. Los jóvenes tendrán ayudas complementarias para adquirir material y equipamiento informático, cursos de idiomas, programas de acompañamiento y formación, y dotaciones para estancias internacionales.

Asimismo, las becas ofrecen actividades de *networking*, con encuentros presenciales y virtuales. Al finalizar el segundo curso de la carrera tiene lugar un encuentro presencial en Barcelona. Este año, y durante cuatro días, los becarios de la convocatoria 2022 han tenido la oportunidad de compartir ideas, estrechar lazos y adquirir nuevos aprendizajes en Barcelona.

Al mismo tiempo, la Fundación ha otorgado 50 nuevas becas de grado para la convocatoria 2024, tras elegir entre más de 900 solicitudes. En esta convocatoria 2024, las especialidades más demandadas son Medicina (9), Matemáticas y Física (5), Derecho y Administración de Empresas (4) y Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales (4). Los centros que recibirán más becarios son la Universitat de Barcelona y la Universidad Complutense de Madrid, con 4 alumnos. Y luego, con tres becados estarían la Universitat Politècnica de Catalunya, la Universitat Pompeu Fabra, la Universidad de Granada, la Universidad de Murcia y la Universidad de Salamanca.

Tras el segundo curso de carrera, los becarios se juntan para compartir ideas

El programa de Becas de la Fundación nace en 1982 para fomentar la movilidad internacional e impulsar la excelencia y la investigación. Más tarde, con los programas de doctorado y posdoctorado en España y Portugal, se busca traer y retener el talento español e internacional, y fomentar la investigación puntera en la península ibérica. Durante estos años, han sido más de 6.000 estudiantes e investigadores los que han obtenido una de estas becas. En 2021, con el programa de Becas de grado, se han cubierto todas las etapas formativas, desde grado hasta posdoctorado. Combinando, por primera vez, la excelencia académica con la equidad social.


Isidro Fainé con los becarios de la convocatoria 2022. DAVID CAMPOS / FLC

La Agencia EFE eleva sus pérdidas un 28% en 2023 por los mayores gastos de personal

A. Tejero MADRID.

La Agencia EFE elevó sus pérdidas en el ejercicio 2023. La agencia estatal de noticias, dependiente de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi), cerró el año pasado con unas pérdidas de 17,97 millones de euros. Un guarismo que supone un incremento en sus números rojos del 27,8% en comparación con el ejercicio anterior, cuando EFE sumó un deterioro de 14 millones de euros.

Estas pérdidas obedecen al incremento en los gastos de personal, los cuales se incrementaron en algo más de 4,5 millones de euros. Así las cosas, la Agencia EFE elevó los gastos en personal un 6,5%, hasta alcanzar los 73,82 millones de euros. Todo ello pese a tener una plantilla formada por 1.107 trabajadores, 17 menos que un año antes. La partida relacionada con sueldos se incrementó un 4,6%, hasta alcanzar los 57,62 millones (de los que 44,5 millones, un 3,2% más fue para trabajadores en España y 12,2 millones al exterior, un 2,7% más), mientras que la de provisiones se triplicó hasta alcanzar los 1,42 millones de euros.

En lo que a la cifra de negocio se refiere, esta se mantuvo plana a lo largo del ejercicio 2023, con un total de 86,70 millones de euros.

Empresas & Finanzas

Las centrales de compra acuden a la CNMC para evitar "los impactos" de la opa de BBVA

La asociación de autónomos Upta planteará su "rechazo más absoluto" a las autoridades

E. Contreras MADRID.

Continúa el goteo de empresarios que se movilizan frente a la opa de BBVA sobre Sabadell. La Asociación Nacional de Centrales de Compra y Servicios (Anceco), que aglutina a 65.000 pequeñas y medianas empresas, sigue los pasos a las patronales regionales en Cataluña, Valencia, Galicia y Asturias y ha remitido una carta a la presidenta de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), Cani Fernández, para manifestarle su "profunda preocupación" ante la operación y solicitar "una evaluación exhaustiva" de sus potenciales impactos en empresas y ciudadanos. La asociación de autónomos Upta proyecta, a su vez, enviar la documentación precisa a "administraciones" y "entidades semipúblicas" para mostrar el "rechazo más absoluto".

La inquietud común es que perjudique al crédito como ocurrió con la crisis de las cajas y posteriores fusiones bancarias. Para disolver sus temores BBVA se comprometió a reforzar el crédito e, incluso, garantizó el mantenimiento de las líneas de financiación durante doce meses. Pero numerosas organizaciones han decidido dar un paso más e ir a la CNMC sin esperar a que pueda abrir o no la fase de alegaciones.

Abrió fuego Pimec, patronal catalana de pymes, con el envío al organismo de un informe donde estima que se perderá un 8% del crédito (54.000 millones). Siguieron sus pasos la también catalana Foment, la Confederación Empresarial de la Comunidad Valenciana (CEV), la Confederación de Empresarios de Galicia (CEG), junto a las provinciales de Lugo, Orense y La Coruña, y lo ultiman la Federación Asturiana de Empresarios (Fade) y la Cámara de Comercio de Valencia.



La presidenta de la CNMC, Cani Fernández. ANA MORALES

> Anceco teme que la operación merme y encarezca el crédito para empresas y ciudadanos

En su misiva a Cani, la asociación de centrales de compra expone que la consolidación "de dos entidades tan importantes podría reducir significativamente la oferta de servicios financieros, limitando las opciones disponibles para empresas y consumidores", le traslada el temor por la pérdida de "entre 4.000 y 6.000 empleados", y avisa de que "cualquier disrupción en el sector bancario podría tener efectos negativos en la confianza empresarial y en la disponibilidad de créditos". Los empresarios, en general, no entran a valorar si es conveniente o no la operación.

Upta prevé trasladar, sin embargo, su "rechazo más absoluto". "Creemos que el Banco Sabadell debe de seguir existiendo y como entidad independiente", defiende su presidente Eduardo Abad y recuerda que la entidad ha puesto a disposición de los autónomos 2.000 millones de crédito este año. "Desde Upta no creemos que la opa de BBVA al Banco Sabadell sea buena para la economía de nuestro país", sostiene.

Mutua Madrileña crece un 11% en las primas de no vida hasta junio

Logra récord de ingresos con 3,735 millones gracias al desempeño en autos

elEconomista.es MADRID.

Grupo Mutua Madrileña cerró el primer semestre de 2024 batiendo sus propias marcas y logrando una facturación récord en no vida, de 3.735 millones de euros, lo que constituye un crecimiento del 11% respecto al mismo periodo del año anterior, según los datos provisionales aportados por la consultora Icea. Por su parte, el sector en este ramo creció a un ritmo del 7,8%, por lo que le permite a la aseguradora ganar cuota de mercado y situarse en el 15,5%.

En el ramo de vida, el crecimiento fue más moderado, del 9%, y facturando un total de 216 millones de euros, pero comparado con el resto de aseguradoras, cuyo crecimiento es del -2,1%. En total entre ambos negocios, el crecimiento total del Grupo fue del 10,9% con unos ingresos de 3.951 millones de euros.

En autos, Mutua Madrileña fue donde más crecimiento registró: un 18,1%, el doble que el sector, que creció al 9,1%. En salud, donde opera a través de SegurCaixa Adeslas, Grupo Mutua cerró como líder el semestre con unos ingresos de 1.832 millones de euros, un 6% más que en el ejercicio anterior. Aquí, la cuota de mercado es del 30%. Por último, en multirriesgo incrementó sus primas un 18,7%, lo que supuso unos ingresos de 482 millones de euros.

Un juez decreta un embargo por 145 millones a Toro Finance por "vaciar" las filiales de Gedesco

La medida cautelar está ligada a su administración de Gedesco Finance, Gedesco Services y Pagaralia

E. Contreras MADRID.

El conflicto judicial en Gedesco mete presión a Toro Finance, propiedad del fondo AlpInvest (Carlyle). El juzgado de lo mercantil número 3 de Valencia ha decretado como medida cautelar el embargo de bienes por valor de hasta 145,79 millones de euros a Antonio Aynat, fundador y exconsejero delegado de Gedesco, y a la empresa Toro Finance por supuestamente llevar a concurso a tres de las filiales de Gedesco tras su vaciamiento -Gedesco Services Spain, Pagaralia y Gedesco Factoring-.

La medida, contra la que cabe recurso ante la Audiencia Provincial de Valencia, la ha adoptado en tres fallos fechados entre los pasados 25 de junio y 10 de julio a solicitud del juzgado de lo mercantil número 2, que lleva el concurso de acreedores de Gedesco, controlada en un 67,5% por el fondo americano JZI.

El administrador concursal reclama el embargo preventivo de bienes a Aynat como administrador único de las sociedades en el momento de declararse el concurso y durante años anteriores y a Toro (Bravo Capital) por actuar como administrador de hecho desde el 1 de agosto de 2023. En esta última sociedad figuran como consejeros Manuel Rueda y Ole Groth, los dos exgestores de JZI a los que el fondo demandó en Nueva York por, supuestamente, operar a sus espaldas con Gedesco y que mantienen diferentes litigios entre ambas partes. En esa demanda contra los exgestores de JZI y Gedesco denunció también en un origen AlpInvest (Carlyle), pero después abandonaría la disputa.

> El administrador concursal de Gedesco lo pidió para proteger a los acreedores

Proteger a los acreedores

En su solicitud justifica la petición del embargo para "proteger las expectativas de cobro de acreedores en caso de que una sentencia de calificación culpable del concurso condene a la cobertura total o parcial del déficit", en su condición de administradores de hecho o de derecho de la mercantil durante los dos años anteriores a la declaración de concurso.

El administrador concursal del Gedesco, que había acusado a Aynat de volatilizar más de 336 millones de euros de tres filiales, busca la declaración culpable y justifica los importes en el déficit patrimonial incurrido con la gestión. En Gedesco Services, el juez decreta un embargo por 50,51 millones, en Pagaralia de 47,18 millones y en Gedesco Factoring cercano a 48,09 millones.

En su escrito expone que en 2022 Toro "carece de personal, habiendo traspasado el 100% ciento de su plantilla a las empresas del Grupo Gedesco" pero a partir del 1 de junio de 2023 el grupo Gedesco queda "sin personal operativo" y "se traspasa a Toro todo el personal directivo (director general, director financiero, jefe del departamento legal, directores comerciales territoriales, director de sistemas, etc) y el personal operativo, permitiendo así la gestión diaria y la administración de las empresas del Grupo Gedesco.

elEconomista.es SÁBADO 20 DE JULIO DE 2024

Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO

PÁGINA 8

Anticiparse a un mercado bajista
Vender no garantiza más retorno que quedarse cuando vienen curvas

PÁGINA 9

Juan Uguet (Lierde Sicav)
"En 30 años de vida solo hemos tenido 5 con caídas mayores al 5%"

PÁGINAS 10 A 12

Potencial en el sector vacacional
Valores con mejores perspectivas en hoteleras, aerolíneas o bebidas



CALCULE LA DIFERENCIA ENTRE AHORRAR E INVERTIR

PÁGINAS 6 Y 7

ISTOCK

EN LO QUE VA DE AÑO YA SUBE MENOS DE UN 7%

Europa cede un 4% e iguala la caída que sufre la tecnología en Wall Street

El EuroStoxx 50 ha sido el índice más castigado ante la bajada estadounidense en una semana en la que el BCE no ha dado más pistas

POR ÁNGELA VÁZQUEZ

Los principales índices europeos terminan la semana *teñidos de rojo* contagiados por las caídas al otro lado del Atlántico, en Wall Street. En una semana agitada por los recientes sucesos políticos acontecidos en Estados Unidos en plena campaña electoral y la amenaza de nuevas restricciones a la industria de microchips, los principales índices bursátiles sufren caídas semanales de entre el 1% y el 4%, mientras el Nasdaq 100 se lleva una de las peores partes tras haber sufrido su mayor caída diaria desde 2022 el pasado miércoles.

Europa se ha visto arrastrada y cierra en negativo una semana en la que el Banco Central Europeo decidió mantener los tipos de interés en un 4,25%, sin comprometerse a recortarlos en la cita de septiembre como espera el mercado. El EuroStoxx 50 ha sido el más castigado al sufrir la mayor caída, concretamente, un 4,28%. En lo que va de año el índice europeo ya sube menos de un 7%. A nivel nacional, el Ibex 35 se sitúa entre los que menos pérdidas registra, pues el índice español pierde un 1,45%. Aun así, es suficiente para dejar la subida anual por debajo del 10%, al cerrar la semana en 11.079 puntos.

El foco de la semana se ha centrado en Wall Street y en la corrección de las tecnológicas. El Nasdaq 100 cede más de un 3% en la semana, y de profundizar las caídas puede dirigirse a sus zonas de compra. Para el analista y estratega de Ecotrader, Joan Cabrero, es momento de esperar para tomar posiciones, tanto en bolsa europea como americana. En el caso particular del Nasdaq 100 explica que "la fuerte caída que vimos este miércoles en la tecnología nos advierte de que los máximos vistos la semana pasada en los 20.670 puntos han sido un techo, entiendo que temporal, en los ascensos de corto/medio plazo, y el punto de origen de una corrección que debería servir para digerir o consolidar parte de las últimas y fuertes subidas".

Ante esto Cabrero opina que no sería sorprendente que "antes de ver alzas sostenibles el Nasdaq 100 se dirija a buscar apoyo a la zona de máximos de marzo en torno a los 18.450 puntos". Si el índice tecnológico llegará a ese nivel, entonces "se estaría delante de una oportunidad inmejorable para volver a comprar tecnología con una ecuación rentabilidad riesgo mucho más atractiva de la que teníamos semanas atrás en plena vorágine alcista", y sería un buen momento para adquirir posiciones. Este nivel se sitúa a un 5,5%.

El Dow Jones ha sido, por parte de los principales índices bursátiles de EEUU, el único que se ha mantenido en positivo, y en la semana araña una subida superior al 1%, manteniéndose por encima de la barrera psicológica de los 40.000 puntos. Después de que se diera a conocer el último dato del índice de precios al consumo (IPC) de EEUU, las *small cap* del Russell 2000, han cogido avanzado y en seis días han batido en más de 10 puntos al S&P 500, el índice bursátil de referencia de Wall Street, durante el momento en el que la tecnología se encuentran castigadas.

En el caso del Ibex 35, el estratega de Ecotrader aconseja que es prudente esperar a que el Cac 40 francés se consolide antes de volver a comprar bolsa española. "En este sentido, un contexto de alzas en busca de nuevos altos del año en el Ibex 35 ganaría enteros solo si el Cac 40 francés logra batir resistencias que encuentra en los 7.750 puntos, algo que por el momento no ha sucedido", afirma Cabrero. La bolsa de París, representada en el índice Cac 40, no se ha comportado diferente ante el contagio estadounidense, y ha sido de los europeos más afectados, al superar el 2,5% de caída en la semana. En lo que va de año, el índice galo es el único que se encuentra en pérdidas, cayendo un 0,13%.

Los más alcistas y bajistas

En este lado del Atlántico, España está empezando la segunda etapa de resultados empresariales, y durante la semana Bankinter se ha posicionado como la compañía que encabeza la lista de las más alcistas, subiendo un 6,6% tras publicar sus cuentas. Le sigue CaixaBank con una cifra que supera el 4%, y Unicaja y Banco Sabadell son las siguientes más alcistas durante la semana, con un 3,6% y un 2% respectivamente. Así, es la banca la que lidera claramente los ascensos.

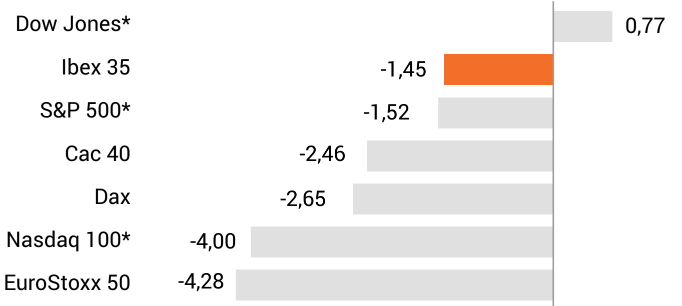
Con respecto a las compañías más bajistas del Ibex, Fluidra y Grifols han sido las que más se han desplomado con prácticamente la misma cifra, un 6%. Colonial y Acerinox también han caído con un dato muy similar las dos, en torno al 5,5%, que las posiciona esta semana por delante de Solaria, la cual se sitúa también cerca del 5% de pérdidas.

Con respecto al oro, el martes el metal precioso tocó sus precios máximos históricos, situándose en los 2.467 dólares por onza, aunque en la semana acabó cediendo un 0,6%, al entorno de los 2.600. Por su parte, el euro frenó su subida, hasta quedarse por debajo de los 1,09 dólares después de tocar los 1,094 antes de la cita con el BCE.

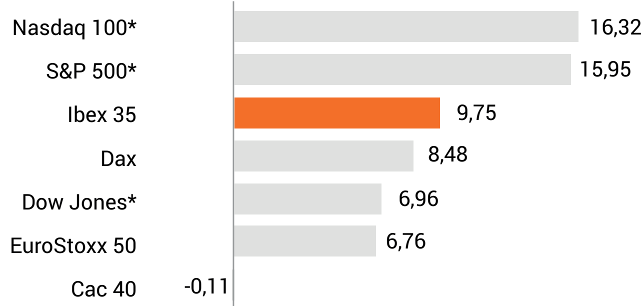
El Ibex es uno de los índices europeos que mejor aguanta

Radiografía de los principales mercados

Variación en la semana, en porcentaje

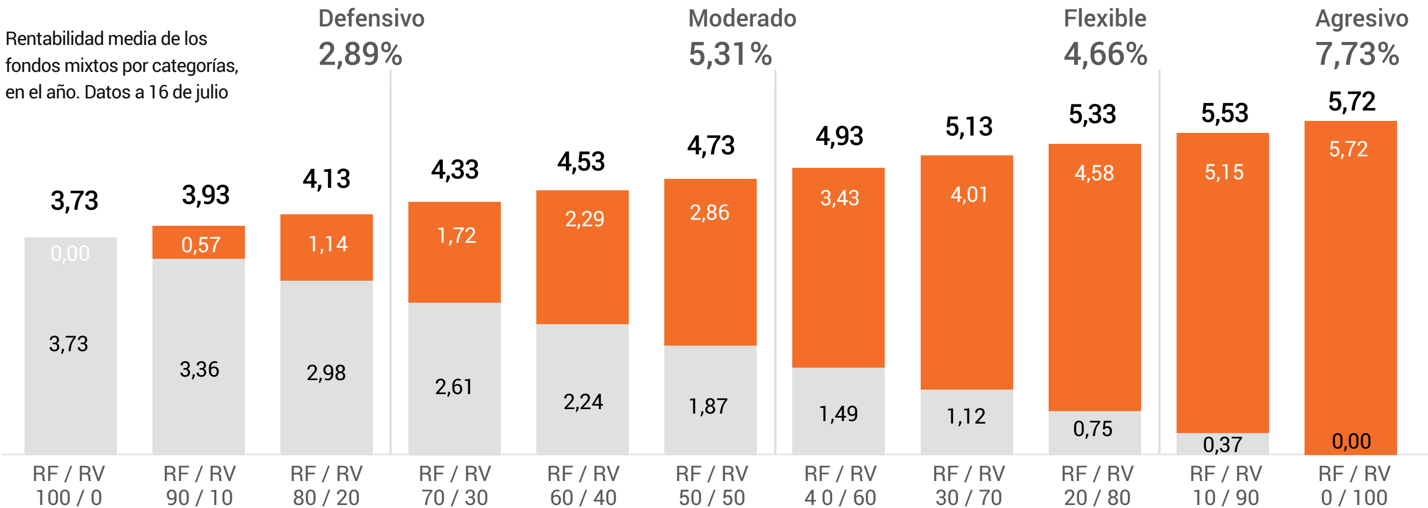


Variación en 2024, en porcentaje



Qué puedo esperar del mercado el próximo año según mi perfil

Renta Fija** Renta Variable***



Fuente: Bloomberg. *Datos a media sesión. **Bloomberg Barclays Global Aggregate (3,73). *** PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (22,74) (14,18). elEconomista.es

Los índices de elEconomista.es

ECO10

Rentabilidad en cartera en **2024**

8,27%

Rentabilidad en la **semana**

-1,32%



ECO30

Rentabilidad en cartera **2024**

7,30%

Rentabilidad en la **semana**

-1,97%



Balance en la renta fija

Jornadas sin sorpresas y con ligeros repuntes en los precios de los bonos

POR MARÍA DOMÍNGUEZ

Semana sin sorpresas para las principales referencias de deuda soberana en Europa. En los últimos cinco días, las compras de bonos han predominado frente a las ventas en el secundario, haciendo subir los precios y tirando hacia abajo de las rentabilidades. El jueves, la reunión del Banco Central Europeo (BCE) se cerró en línea con lo esperado: no se anunciaron cambios en los tipos, después del recorte de 25 puntos básicos del mes pasado. Eso sí, la presidenta de la entidad, Christine Lagarde, evitó comprometerse en firme con una nueva bajada en septiembre, y tanto el jueves como el viernes hemos visto más ventas, que se han traducido en ligeros repuntes de los rendimientos.

Aun así, en el cómputo semanal, las rentabilidades tendieron a ir suavemente hacia abajo: el bono español a 10 años ha pasado del 3,26% en que arrancó la semana, al 3,21%; el francés, del 3,15% al 3,10%; el italiano, del 3,79% al 3,74%; el alemán se queda casi igual, en el 2,46%; y también se mantiene casi sin cambios el portugués, en el 3,03%. En lo que respecta al Reino Unido, el rendimiento continúa en el mismo nivel, aproximadamente, de los días previos, en el entorno del 4,10%.

Qué ofrece la deuda pública

Cómo cotiza en el mercado secundario. En porcentaje

Deuda	Rentabilidad
Letras Tesoro 12 meses	3,28
Bono español a 2 años	3,00
Bono español a 5 años	2,87
Bono español a 10 años	3,24
Bono español a 30 años	3,88
Bono alemán a 10 años	2,46
Bono francés a 10 años	3,13
Bono británico a 10 años	4,11
Bono italiano a 10 años	3,77
Bono portugués a 10 años	3,06
Bono estadounidense a 10 años*	4,23
Bono japonés a 10 años	1,04

Fuente: Bloomberg. * Datos a media sesión. elEconomista.es

El mercado sigue esperando dos bajadas de tipos más este año en Europa, una en septiembre y otra en diciembre, según recoge Bloomberg. También se prevén dos recortes en Estados Unidos; el primero se da por hecho el próximo septiembre y el siguiente se pronostica ya para noviembre.

Al otro lado del Atlántico, esta ha sido la primera semana de mercado tras el atentado que sufrió el expresidente Donald Trump el pasado sábado, del que resultó herido leve durante un mitin en Pensilvania. En los últimos cinco días, el *T-Note* ha visto remontar su rentabilidad, desde el entorno del 4,18% en el que cerró la semana pasada hasta el 4,23% en el que se situaba a media tarde del viernes. Aun así, estos rendimientos siguen estando bien lejos del 4,46% en el que el bono de EEUU a 10 años inició el mes de julio, y de su máximo de 2024, el 4,7% que alcanzó a finales de abril. "La economía estadounidense parece haberse suavizado ligeramente en los últimos dos meses, lo que es un buen augurio para la renta fija en general", señalan los expertos del equipo de renta fija de Lazard AM. "Las señales de ralentización del crecimiento respaldan la tendencia general a la desinflación en EEUU", añaden.

LA RENTABILIDAD DEL 'T-NOTE' HA SUBIDO LIGERAMENTE EN LOS ÚLTIMOS CINCO DÍAS, HASTA EL 4,23%

Agenda Semanal

El PIB de Estados Unidos marcará la semana previa a la Fed

POR PILAR CEBALLOS

La cuarta semana del mes de julio será de transición entre la última reunión celebrada por el Banco Central Europeo (BCE) el pasado jueves y la que concluirá la semana siguiente, el 31 de julio, entre los miembros de la Reserva Federal (Fed). El jueves (25 de julio) se conocerá el dato más relevante de este periodo intermedio en Estados Unidos: el Producto Interior Bruto (PIB). Esta cifra, que es preliminar, dará a conocer la estimación de crecimiento del segundo trimestre. La previsión apunta a que el dato alcanzará el 1,9% frente al 1,4%, según el consenso de *Bloomberg*.

Todo ello se enmarca en un momento en el que los gestores de fondos de inversión empiezan a valorar que EEUU se enfrente a una suave recesión en los próximos 12 meses, tal y como refleja la última encuesta de Bank of America. Como consecuencia, los profesionales financieros están optando por incluir en sus carteras activos más defensivos (como las *utilities*).

Aparte del PIB, la semana que viene también se revelarán otras cifras como los datos del PMI de la eurozona y de EEUU. Mientras, el deflactor de consumo privado subyacente, uno de los indicadores más vigilados por la Fed, se publicará el viernes, junto con el indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. Alemania, por su parte, comunicará las cifras del índice IFO (Índice de Clima de Negocios).

Además de la publicación de la actualidad macroeconómica, esta semana seguirá teniendo lugar la presentación de resultados empresariales del segundo trimestre del año en Europa y EEUU, donde destacará algún nombre como el de Alphabet en Wall Street. En la bolsa española, desde Self Bank destacan que tendrán lugar numerosas presentaciones de las cuentas, como las de "Merlin Properties, Banco Sabadell, Banco Santander, Mapfre, Repsol e Iberdrola, entre otros".



La Agenda

Principales eventos económicos

Dato destacado de la semana

Día	Evento	País	Tipo	Importancia
24 de julio	PMI Manufacturero	Eurozona	Macroeconómico	Baja **Media** Alta
24 de julio	PMI Manufacturero	EEUU	Macroeconómico	Baja **Media** Alta
24 de julio	PMI Servicios	EEUU	Macroeconómico	Baja **Media** Alta
25 de julio	IFO	Alemania	Macroeconómico	**Baja** Media Alta
25 de julio	PIB (estimación)	EEUU	Macroeconómico	Baja Media **Alta**
26 de julio	PCE (subyacente)	EEUU	Macroeconómico	Baja Media **Alta**
26 de juio	Confianza del consumidor U. Michigan	EEUU	Macroeconómico	Baja **Media** Alta

Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

Liga global de la gestión activa

El fondo de bolsa global más rentable invierte en tendencias estructurales y gana un 26,5% en el año

Se trata de 'MainFirst Global Eq Unconstrained V', de la gestora Ethenea, que aventaja en 12 puntos al MSCI World desde enero

Por Cristina García

Existen más de 350 fondos de renta variable global que se gestionan de forma activa, según datos de Morningstar. Este tipo de fondos se caracteriza porque sus carteras están muy descorrelacionadas del índice de referencia. Y de todos estos vehículos, el más rentable de este año pertenece a una gestora independiente llamada Ethenea Independent Investors, con sede en Luxemburgo. Se trata de *MainFirst Global Eq Unconstrained V,* un fondo de renta variable global que invierte en tendencias estructurales y que por definición trata de estar invertido en todo momento. Este producto obtiene una rentabilidad del 26,5% en lo que va de año, frente al 14,5% que avanza el MSCI World en el mismo periodo. A largo plazo también ha sido capaz de ofrecer rentabilidades anualizadas del 10% en los últimos tres años.

Desde esta gestora explican que el equipo de inversión se centra en temas de inversión impulsados por tendencias estructurales como pueden ser los avances tecnológicos, las nuevas generaciones de consumidores digitales o el cambio climático. Y dentro de esto, la idea es seleccionar "las empresas que tienen mayor potencial de crecimiento y pueden convertirse en futuras campeonas", señalan.

Según la última información disponible en Morningstar, el sector de la tecnología es el que más pesa (un 39,88%), seguido del de consumo cíclico (26,13%) y materiales básicos (13,22%). Por geografía, Estados Unidos es la más predominante en su cartera, con una exposición del 41,75%, seguida de la zona euro, con un 14,23%.

Aunque entre sus cinco mayores posiciones aparecen nombres conocidos como el de Nvidia, Meta o L'Oreal, estos se combinan con otros menos habituales como pueden ser el de la americana e.l.f. Beauty, dedicada a la cosmética, que es la compañía con mayor peso de la cartera. En el top cinco también aparece SK Hynix, uno de los principales fabricantes de chips surcoreanos.

Tras este fondo, *MainFirst Global Eq Unconstrained V,* el segundo que más rentabilidad obtiene desde que empezó el ejercicio pertenece a una gestora española y lleva meses defendiendo esta posición. Se trata de *Bulnes Global*, asesorado por Javier Morales para los clientes de banca privada de Caja Rural. Desde su lanzamiento en 2021, el fondo tiene como estrategia seleccionar negocios con fuertes ventajas competitivas y sostenibles a largo plazo, y que no necesiten endeudarse para generar buenos retornos.

'Bulnes Global' se mantiene en segunda posición

Los fondos españoles de la Liga Global de la gestión activa más rentables en el año...

Puesto	Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024 (%)
2.	Bulnes Global A FI	Gescooperativo	5	24,69
5.	Rural RV Internacional Estándar FI	Gescooperativo	4	23,35
6.	Arquia Banca Lideres del Futuro A FI	Arquia Banca	0	23,31
7.	Ibercaja Megatrends A FI	Ibercaja	3	22,81
12.	Cobas Selección B FI	Cobas	0	20,43
13.	Cobas Internacional B FI	Cobas	0	20,20
14.	Truvi Value FI	Gesiuris	0	19,82
22.	Gco Internacional FI	Catalana Occidente	3	18,51
24.	Arquia Banca Lideres Globales A FI	Arquia Banca	0	18,38
25.	Miralta Narval Europa A FI	Grupo Miralta	4	18,21
28.	Gestión Boutique VI Fundament Appro FI	Andbank	0	17,85
31.	Dux Umbrella Efifund RV Global FI	Dux	4	17,68
37.	GPM Gestión Activa Cirene Capital FI	Inversis	4	16,97
38.	Cobas Grandes Compañías B FI	Cobas	0	16,97
39.	Caja Ingenieros Global ISR A FI	Caja de Ingenieros	2	16,84
48.	Bankinter Sostenibilidad R FI	Bankinter	3	15,74
52.	Mutuafondo RV Internacional A FI	Mutua Madrileña	3	15,62
59.	Ibercaja Bolsa Internacional A FI	Ibercaja	3	14,96
60.	Santalucía Quality Acciones A FI	Santalucía	0	14,94
61.	EDM Renta Variable Internacional FI	EDM	0	14,83

... y los menos rentables

Puesto	Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024 (%)
322.	BBVA DIF European Equity A	BBVA	3	1,58
324.	True Value FI	Renta 4	2	1,22
327.	Sigma Inv. House FCP Equity Eurp A Cl	Andbank	1	-0,44
328.	Global Equities R FI	Andbank	0	-0,59
329.	Santander Sostenible Acciones A FI	Santander	2	-0,68
331.	Algar Global Fund R FI	Renta 4	1	-0,95
335.	Merchfondo FI	Andbank	1	-1,84
336.	GVC Gaesco Cross - Ext Wrld Gro RVI A FI	GVC Gaesco	0	-1,88
338.	MERCHBANC FCP - Merchfondo A EUR Acc	Merchbanc	1	-2,50
339.	Myinvestor Value B FI	Andbank	0	-2,70

Fuente: Morningstar, con datos a 15 de julio. elEconomista.es

Liga española de la gestión activa

El 'Okavango Delta' repunta ya un 19% y vuelve a ser primero

Por María Domínguez

Un 19% de rentabilidad consigue en 2024 el *Okavango Delta A*, de Abante, que vuelve a recuperar la primera posición de la *Liga de la Gestión Activa de Bolsa española,* la clasificación de los fondos de renta variable española más descorrelacionados del índice de referencia. Este producto regresa a lo más alto de la clasificación, que está integrada por un total de 31 fondos. El *Okavango* desplaza una vez más al *Cobas Iberia D*, con el que mantiene una pugna semanal por liderar esta *Liga* de fondos de *elEconomista.es* que ordena a estos vehículos de mayor a menor rentabilidad en el año.

El vehículo gestionado por José Ramón Iturriaga ofrece una rentabilidad anualizada a 3 años del 14,3%, y del 4,3% anualizada a un lustro. Está invertido en 20 compañías, y las 10 que más pesan ponderan un 57%. Actualmente, las principales posiciones del fondo son CaixaBank, Sabadell, Unicaja e Indra, con pesos superiores en todos los casos al 6%, según recoge Morningstar.

Entre la treintena de fondos que integran esta *Liga*, sólo 11 baten al Ibex en el presente año. El índice de referencia se revaloriza cerca de un 9,70% en lo que llevamos de 2024. Entre los fondos que lo hacen mejor destacan, además del de Abante y el de Cobas, otros como el *Fidelity Iberia A-Dis-EUR*, el *Magallanes Iberian Equity M* y el *Solventis Aura Iberian Equity R,* que completan el top 5 del ranking. En el lado de los rezagados encontramos a *Metavalor*, que está prácticamente plano en el año, y al *Sigma Inv. House FCP Equity Spain A Cl*, que sube un 0,6%.

El fondo de Abante vuelve a liderar

Ranking de los mejores fondos activos de bolsa española

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2024 (%)
1.	Okavango Delta A	Abante	2	19,00
2.	Cobas Iberia D	Cobas AM	5	16,53
3.	Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity	4	16,02
4.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	3	14,74
5.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	4	13,48
6.	Santander Small Caps España A	Santander AM	4	13,05
7.	March International Iberia A EUR	March AM	4	12,09*
8.	SWM España Gestión Activa A	Singular AM	3	11,67
9.	Iberian Value	Dux Inversores	2	10,96
10.	Santalucía Ibérico Acciones A	Santalucía AM	2	10,96

Fuente: Morningstar. Rentabilidades a 16 de julio. * Dato a 11 de julio. elEconomista.es

Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

Aedas pagará su dividendo especial el 1 de agosto, con casi un 6% en total

Por Cecilia Moya

Una vez superado el ecuador del mes de julio, el inversor deberá tener el radar puesto en el próximo mes en materia retributiva. Aún quedan algunas firmas por pagar en julio, pero entre estas solo es posible hacerse ya con el dividendo de Neinor por fecha de corte (ofrece una rentabilidad del 3%). No obstante, todavía hay opciones que no tardarán mucho en disfrutarse. Aedas Homes repartirá el próximo 1 de agosto un dividendo complementario de 0,24 euros brutos por acción y otro dividendo especial con cargo a prima de emisión por importe de 1,11 euros por acción. La rentabilidad total entre ambos pagos asciende al 5,9% a precios actuales y la fecha de corte de ambos es el 30 de julio.

Ambos dividendos se votarán en junta de accionistas el próximo 24 de julio, pero a la espera de ratificarse, el consenso de expertos ya da por hecho estos pagos. En calidad de dividendo con cargo a prima de emisión, que consiste en la emisión de nuevas acciones que se ofrecen a los accionistas de la compañía a un precio superior al valor nominal de las acciones existentes, Aedas repartirá un efectivo bruto total de 2,01 euros. Este dividendo extraordinario se realizará a través de dos pagos: un primer abono de 1,11 euros por acción, que se hará efectivo el 1 de agosto, y un segundo pago de 0,90 euros por acción, a abonar entre el 15 y el 31 de diciembre.

Estos pagos llegan después de que el pasado 26 de marzo la compañía distribuyera un total de 97 millones de euros correspondientes a un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024, equivalente a 2,25 euros por acción. Para el conjunto de 2024, el consenso de expertos estima una rentabilidad anual del 12%.

Dividendo destacado

AEDAS HOMES

Dividendo por acción. En euros.

1,35

Rentabilidad por dividendo.

5,9%

Fecha del pago: **1 de agosto**

Fecha de corte: **30 de julio**

LA PROMOTORA REALIZARÁ EL PAGO DE SU RETRIBUCIÓN COMPLEMENTARIA Y UNA EXTRAORDINARIA

LA ENTREGA ESPECIAL ES CON CARGO A PRIMA DE EMISIÓN, Y SE REALIZARÁ UN SEGUNDO REPARTO EN DICIEMBRE

La atractiva rentabilidad que ofrece la promotora no viene, sin embargo, por una caída en el precio de su acción. Aedas Homes alcanzaba la semana pasada máximos en bolsa que no veía desde el año 2022. En el curso, se anota una subida de casi el 26% en bolsa, y sus títulos tienen un recorrido de casi el 4% por delante, hasta alcanzar el precio objetivo de 23,79 euros. Los resultados anuales favorecieron a la firma, ya que la promotora rendía cuentas del ejercicio 2024 en el mes de mayo (su año fiscal va de marzo a abril), y reportó ganancias de 109 millones de euros, un 3,6% más. Por primera vez, además, la empresa superó la barrera de los 1.000 millones en ingresos, concretamente 1.145 millones, un 24,4% superior.

"Consideramos sostenible un dividendo ordinario de 2,47 euros por acción a futuro", indicaban desde Renta 4 después de conocerse los resultados anuales de la promotora, la cual calificaban de "buena visibilidad de negocio" al cumplir con las previsiones de alcanzar 1.000 millones de euros de ingresos.El consenso de expertos le otorga una recomendación de compra. Un consejo que defiende desde el primero de enero y que ha mejorado en el último mes, ya que consigue el favor de más firmas de análisis.

Otros pagos

Además de Aedas, el consenso de expertos espera también los pagos de Naturgy y Logista para el mes de agosto, pero estas retribuciones todavía no están confirmadas por las compañías. Para la firma presidida por Francisco Reynés, se estima que el pago sea el mismo día que Aedas, el 1 de agosto, con un efectivo de 0,350 euros, que rentan un 1,6% Para la compañía logística, donde la rentabilidad se espera que ascienda al 2%, se pronostica el pago para el 19 de agosto.

Calendario de pagos en España

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Neinor Homes	31/jul	29/jul	0,50	3,62%
Aedas Homes	01/ago	30/jul	0,24	1,04%
Naturgy	05/ago	01/ago	0,35	1,60%
Logista*	21/ago	19/ago	0,55	1,99%
Naturhouse	02/sep	29/ago	0,10	5,88%
Realia Business	13/sep	11/sep	0,05	4,95%
Bankinter	27/sep	25/sep	0,12	1,42%
Ebro Foods	01/oct	27/sep	0,22	1,45%
M&C*	15/oct	08/oct	0,11	0,88%
Inditex	04/nov	31/oct	0,27	0,59%

Calendario de pagos en Europa

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
ING Groep*	13/ago	05/ago	0,35	2,08%
Ahol*	22/ago	09/ago	0,53	1,80%
Eni	25/sep	23/sep	0,25	1,77%
TotalEnergies	01/oct	25/sep	0,79	1,26%
Prosus	26/nov	31/oct	0,10	0,31%

Calendario de pagos en EEUU

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN DÓLARES	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Pfizer	03/sep	26/jul	0,42	1,41%
Intel*	01/sep	07/ago	0,13	0,38%
Microsoft	12/sep	15/ago	0,75	0,17%
J&J*	10/sep	27/ago	1,24	0,80%
D. de Nemour	16/sep	30/ago	0,38	0,48%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo

*Previsión. **Fecha del pago en efectivo.

Datos a 19 de julio. Fuente: Bloomberg

Depósitos

La banca empieza a bajar la rentabilidad de los depósitos

Por Cristina García

Era cuestión de tiempo que la banca sacase la tijera para recortar la rentabilidad que ofrece en sus depósitos. La cuenta atrás para que esto sucediera se activó el día en el que el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés por primera vez en ocho años, es decir, el pasado 6 de junio. Desde entonces, la mayoría de los bancos había optado por mantener su oferta sin cambios. Hasta ahora. En los últimos días, EBN Banco ha movido ficha. Y antes lo hicieron otros, como Pibank o Banco Pichincha.

EBN Banco ha recortado la remuneración de su plazo a un año. Hasta hace poco ofrecía una rentabilidad del 3,1%, frente al 3% actual. En su caso ha reducido el importe mínimo de contratación, han pasado de exigir al menos 10.000 euros a 5.000. Por delante de este banco se queda ahora la oferta de Banca March, Pibank, y BFF.

Antes que EBN Banco hubo alguna entidad que previamente ya bajó el interés de su depósito. Entre ellas Pibank, que ofrece un 3,03% actualmente frente al 3,14% que ofertaba hace un mes. También Banco Pichincha revisó a la baja la remuneración de su depósito a un año tan sólo unos días después de que el BCE bajase los tipos. En su caso pasó de pagar un 3% a un 2,83%.

Ahora la oferta más alta en un depósito contratable directamente en una entidad en España es el que ofrece Banco Finantia, que paga un 3,25% para importes mínimos de 50.000 euros. No obstante, en el abanico de productos conservadores al alcance de los ahorradores, las Letras a doce meses ya pagan más que cualquiera de estos plazos.

Qué pagan las entidades por los depósitos a 12 meses

Mejores ofertas en este plazo

Entidad	Importe mínimo	Importe máximo	Rentabilidad	A qué Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) está adherido
Banco Finantia	Desde 50.000 €	500.000 €	3,25%	FGD Portugal
Cetelem	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,20%	FGD España
Banca March	Desde 5.000 €	500.000 €	3,10%	FGD España
Pibank	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,03%	FGD España
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	3,03%	FGD Italia
EBN Banco	Desde 5.000 €	400.000 €	3,00%	FGD España
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	3,00%	FGD España
Selfbank	Desde 50.000 €	500.000 €	3,00%	FGD España
Deutsche Bank	Desde 3.000 €	100.000 €	2,90%	FGD España
Banco Pichincha	Sin importe mínimo	5.000.000 €	2,83%	FGD España

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades. elEconomista.es

MÁS DE UN BILLÓN DE EUROS ESTÁN APARCADOS EN DEPÓSITOS Y EFECTIVO

Ahorrar o invertir 100 euros al mes 20 años son 50.000 euros de diferencia

'elEconomista.es' crea una calculadora para simular cómo puede crecer su ahorro si lo pone a trabajar

Por Cristina García

En España nos cuesta generar riqueza con nuestro ahorro. Es una realidad que se puede palpar de muchas maneras, como por ejemplo a través de la cantidad de dinero que los españoles aparcan históricamente en productos que apenas generan rentabilidad, como son los depósitos bancarios, o incluso mediante el que dejan varado en su cuenta corriente. En ambos instrumentos, junto al dinero que también mantienen en efectivo, los españoles guardan más de un billón de euros. Ese billón de euros representa nada menos que el 37% de la riqueza financiera, según los últimos datos disponibles en Inverco. "El inversor español sigue invirtiendo poco en activos financieros si se compara con otros países del euro", recordaba recientemente Monserrat Martínez Parera, vicepresidenta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Y mientras esto siga así, y no dé el salto hacia otros activos financieros algo más sofisticados que el depósito, como puede ser la bolsa, la renta fija, los fondos de inversión o los planes de pensiones, el ahorrador español se está privando de la oportunidad de generar riqueza con su ahorro y de incluso protegerlo simplemente de la inflación, que es el objetivo básico de cualquier inversión para evitar perder poder adquisitivo.

La diferencia entre ahorrar e invertir es notable. Se observa en cualquier ejercicio teórico. Por ejemplo, alguien que sea capaz de apartar 100 euros cada mes en una hucha durante 20 años acabará con 24.100 euros una vez transcurra este tiempo. En cambio, si invirtiera esos mismos 100 euros al mes en un activo conservador que genera rentabilidades constantes del 2% al año durante esas dos décadas, esos 24.100 euros se convertirían en 29.900 euros. La brecha entre ambas cifras se agranda lógicamente a medida que crece la rentabilidad.

Así, si en vez de un 2% el inversor es capaz de lograr una rentabilidad anualizada del 7%, más propia de la bolsa, esos 24.100 euros se duplicarían con creces, hasta transformarse en 53.000 euros. Y si en lugar de obtener un 7% se consigue una rentabilidad anual del 10%, posible invirtiendo en productos de capital riesgo, estaríamos hablando de que esos 24.100 euros que se habían conseguido ahorrando en una hucha se habrían convertido en más de 77.000 euros. Es decir, habría una diferencia de casi 53.000 euros entre ahorrar e invertir (ver gráfico).

Es solo un ejemplo que por supuesto no se ajusta a la realidad (ni a la necesidad) de todos los ahorradores. Por eso, *elEconomista.es* ha diseñado una calculadora que permite personalizar estas variables y adaptarlas a cada caso en particular (se puede acceder a ella a través del código QR insertado en el gráfico de la siguiente página). Con esta herramienta, el ahorrador puede simular qué pasaría con su dinero si en lugar de ahorrar da el paso de invertir, eligiendo la cantidad que desea aportar cada mes, el periodo que duraría esa inversión, y también permite añadir tres supuestos de rentabilidad para que pueda observar cómo crece su dinero en cada uno de ellos en comparación a lo que sucedería si simplemente deja el dinero parado en la cuenta corriente. Para realizar los cálculos se ha asumido que la rentabilidad que obtendría el inversor se mantiene constante durante todo el periodo elegido, algo que no es real puesto que en toda inversión existe volatilidad. Pero permite hacerse una idea de la importancia de poner el dinero a trabajar.

SÓLO EL 19% DE LOS ESPAÑOLES CONTESTA BIEN A TRES PREGUNTAS SOBRE CONCEPTOS FINANCIEROS BÁSICOS

ALGUIEN QUE AHORRÓ 10.000 EUROS EN 2021 HA PERDIDO MÁS DE 1.500 EUROS HASTA JUNIO POR EL EFECTO DE LA INFLACIÓN



ISTOCK

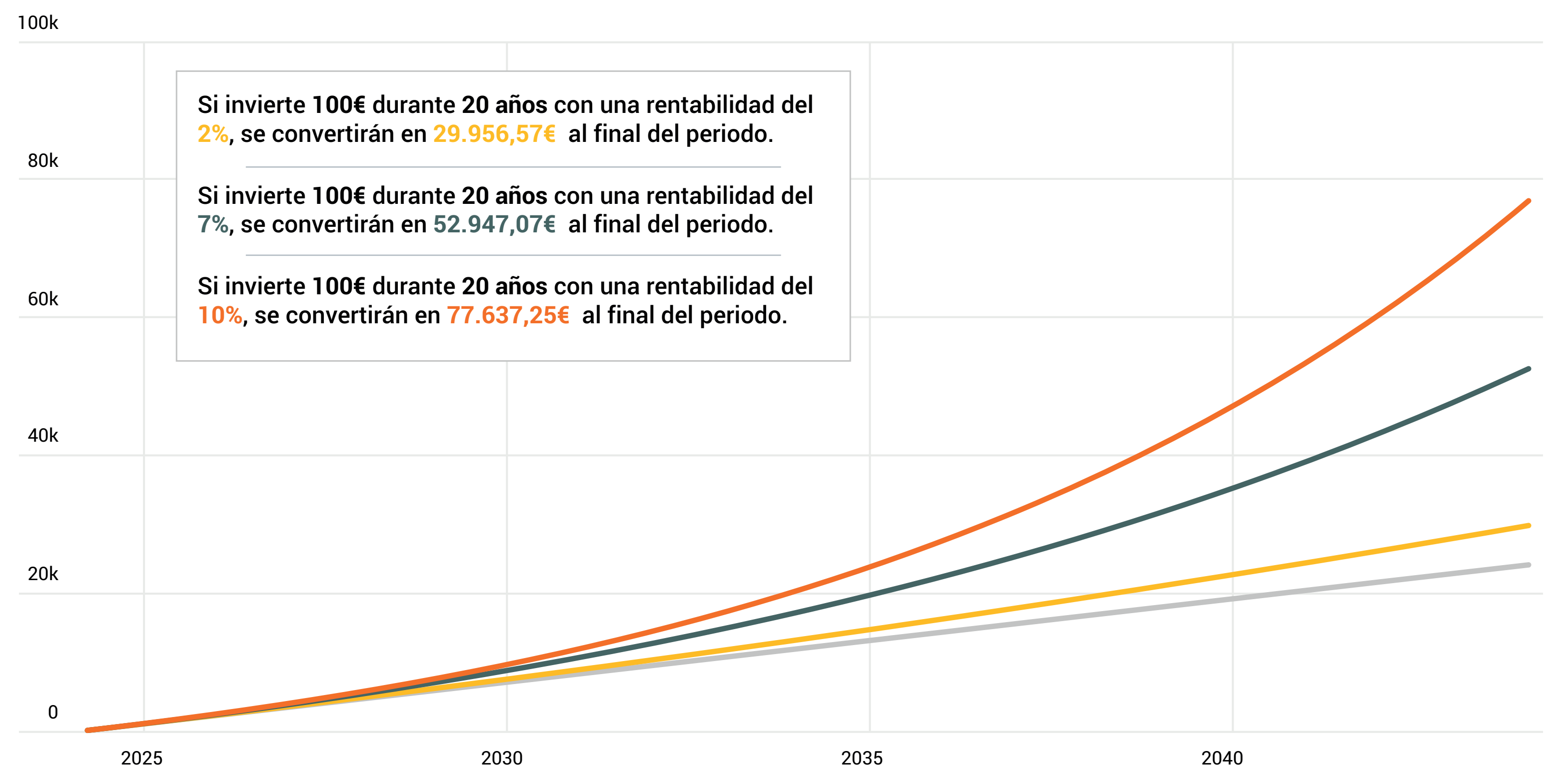
A largo plazo está demostrado que el activo más rentable es la bolsa. "Hay un gráfico histórico que explica cuánto valía un dólar en 1800 y cuánto vale hoy, 200 años después, en función del activo en el que has invertido. Si inviertes en renta variable, ese dólar vale hoy 2 millones de dólares. Nadie va a vivir 200 años, pero ejemplifica muy bien qué es rentable en la inversión, y por qué los anglosajones generan mucha más riqueza de su propio ahorro. En Europa en general, y en España en particular, no generamos riqueza de nuestro propio ahorro, y es un tema de información, y de ganar seguridad. Ahora los ahorradores españoles han dado un primer paso, al invertir en Letras, y es probable que se produzca una migración de ahorradores a inversores, pero será un proceso muy lento", ilustraba Javier Galán, director de Inversiones Renta Variable de Renta 4, recientemente en declaraciones a este periódico.

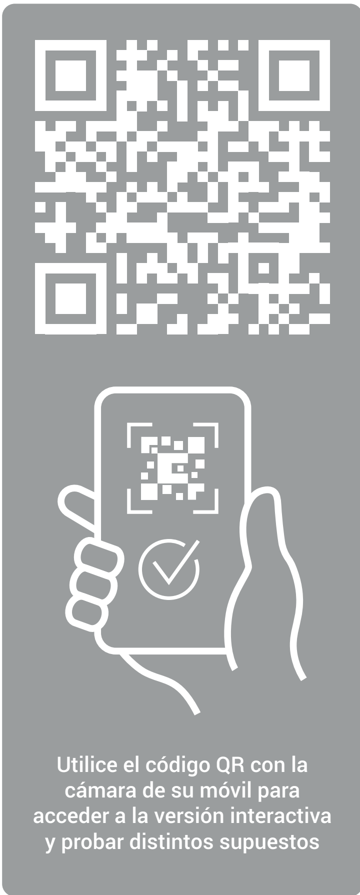
La cultura financiera, clave

Evidentemente la renta variable no es apta para todos los perfiles de inversor, y más en España, donde la mayoría se define como conservador por ahora. Pero existen diferentes alternativas acordes a cada tipo de inversor. Por ejemplo, para los más reacios a asumir riesgo son aptas las Letras del Tesoro, la renta fija a corto plazo, o los fondos de inversión de sesgo más conservador como pueden ser los monetarios. También se puede combinar este activo con otra parte de renta variable y maximizar las rentabilidades si el perfil de riesgo del inversor lo permite. Las opciones son múltiples. Lo que falta para que el ahorrador se convierta en inversor tiene que ver más con la propia cultura financiera.

La diferencia entre ahorrar e invertir

¿Cuánto puede crecer su ahorro si invierte? Compare distintos supuestos de rentabilidad





Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

El Banco de España es uno de los organismos que mide cuál es el grado de competencias financieras de la población española a través de una encuesta que evalúa la comprensión de conceptos financieros básicos, el grado de conocimiento de distintos vehículos financieros de ahorro, su tenencia y adquisición, así como el uso de estos vehículos por parte de la población española de entre 18 y 79 años.

Entre los conceptos financieros a examen está el de inflación, el de interés compuesto y el de diversificación del riesgo. Responder correctamente a la pregunta sobre la inflación precisa entender que una cantidad de dinero a percibir en el futuro pierde capacidad de compra cuando suben los precios, explica el Banco de España en su Encuesta de Competencias Financieras. Responder correctamente a la pregunta sobre el interés compuesto requiere darse cuenta de que la evolución de una cantidad ahorrada en una cuenta bancaria durante cinco años depende no solo del tipo de interés anual aplicado a la cantidad ahorrada el primer año, sino también de los intereses acumulados desde entonces. Y responder correctamente a la pregunta sobre la diversificación del riesgo requiere entender que el riesgo asociado a invertir en renta variable disminuye si se adquiere una amplia gama de acciones en lugar de un único tipo. “Solo un 19% de los encuestados respondió correctamente a las tres preguntas propuestas sobre estos aspectos. Estos resultados muestran que hay mucho margen de mejora”, señala el Banco de España en su blog.

La inflación, un ‘ladrón’ silencioso

Según este mismo sondeo, sólo el 65% de los españoles encuestados entiende bien cómo afecta al ahorro la inflación, cuando es el principal enemigo del bolsillo. “Sí, la inflación hace que pierdas dinero. Pero, ¿cuánto? Entre 2021 y 2024, el IPC (Índice de Precios al Consumo) acumulado en España fue del 17,9%. Es decir, que los precios subieron prácticamente un 18% en ese periodo. Imaginemos que a principios de 2021 ingresaste 10.000 euros en una cuenta bancaria a modo de ahorro. Haciendo el cálculo inverso al del IPC, tenemos que ese dinero para junio de 2024 perdió más de un 15% de poder adquisitivo. Es decir, si ahorraste 10.000, la inflación te hizo perder más de 1.500 euros”, explican en Cobas AM. “El gran problema es que millones de personas en el mundo tienen cantidades importantes de ahorros en cuentas bancarias. En general son personas con ingresos medios y bajos, que no tienen el conocimiento financiero para invertir su dinero. La vía para evitar que la inflación se coma nuestros ahorros, e incluso para obtener una rentabilidad por encima de la subida de precios, es la inversión”, desarrollan.

Según datos del Banco Central Europeo, España es el segundo país de la Unión Europea con un mayor porcentaje de dinero de sus ciudadanos depositado en cuentas corrientes, sólo por detrás de Alemania. “A finales de noviembre del año pasado, los españoles contaban con 866.000 millones de euros en cuentas corrientes, por 847.000 millones de los italianos y 589.000 de los franceses. La cifra resulta realmente sorprendente si tenemos en cuenta que la renta media nacional en nuestro país es sensiblemente inferior a la de estos dos países, lo cual hace que si corregimos esos datos por nivel de riqueza veamos claramente que existe un problema serio de acumulación de capital sin generar ningún rendimiento. Este concepto, apodado por algunos medios como dinero nini, que ni genera rendimientos ni contribuye a reducir el endeudamiento, no hace sino reflejar con más fuerza el hecho de que somos una de las economías donde el dinero es más improductivo para sus ciudadanos”, señala XTB en un informe titulado El futuro del ahorro en España.

Las Cifras

29.900

EUROS. Esto es lo que lograría teóricamente un inversor que durante dos décadas invirtiera 100 euros al mes en activos que generasen una rentabilidad constante del 2% cada año. Ahora mismo este interés se puede conseguir vía depósitos o Letras del Tesoro.

53.000

EUROS. Si en vez de una rentabilidad anual del 2% obtiene una del 7%, la cantidad final que obtendría una vez pasadas dos décadas ascendería a 52.000 euros. Es decir, habría duplicado con creces la inversión por el efecto del interés compuesto.

77.000

EUROS. Y si en lugar de un 7% invierte en activos que rentan un 10% al año, estaríamos hablando de que 20 años después el rédito de esa inversión ascendería a más de 77.000 euros. Es cierto que para lograr rentabilidades anuales del 10% se necesita asumir riesgo.

Recientemente “ha habido una concienciación de que hay que ser inversor. Fuera de España, en países como Londres y Francia tienen mayor cultura financiera y una aversión al riesgo mejor entendida porque, evidentemente, el riesgo ahora mismo, cuando hay inflación, es no invertir”, señala Tomás Pintó, director de Renta Variable Internacional de Bestinver, que confía en el papel que jugarán las nuevas generaciones, a las que ve con una concepción de invertir mucho mayor.

“El dinero está en las generaciones más mayores, y esas generaciones están muy bancarizadas y es difícil que salgan de ahí. Pero confío en las generaciones más jóvenes, confío en que hagan preguntas y, si todo va bien, esas generaciones irán teniendo dinero y poco a poco cambiarán las cosas”, coincide David Ardura, director de inversiones de Finaccess Value. “¿Que a lo mejor el proceso dura 20 años? Bien empleados estarán si conseguimos que nuestros hijos se den cuenta de que hay que invertir, y de que hay que vivir de ese ahorro capitalizado”.

Guía básica: Qué ofrece cada activo

Tener una idea aproximada de qué rentabilidad se puede conseguir con cada activo también es esencial a la hora de ponerse a a planificar cualquier inversión. A modo de guía básica, entre las opciones más conservadoras, una Letra del Tesoro a un año ofrece un tipo de interés medio del 3,37% -esta rentabilidad va cambiando en cada colocación, y lo esperable es que tienda a la baja a medida que el BCE baje más los tipos-. Con un depósito, en cambio, el rendimiento medio que paga el sector ronda el 2,4% a un año. Si se asume algo más de riesgo, la expectativa de rentabilidad de una cartera diversificada de renta fija se encuentra ahora en el 3,73% según los índices de *Bloomberg* y Barclays; mientras que la de bolsa alcanza el 6,29% –esta cifra se calcula teniendo en cuenta el multiplicador de beneficios esperado para la bolsa americana y europea el año que viene–.

SEGÚN BANK OF AMERICA

Adelantarse y vender no garantiza ganar más que quedarse cuando vienen curvas

De los 10 indicadores de que viene una corrección, ahora solo hay cuatro de ellos que están apuntando a un techo en las alzas

Por Carlos Simón

Cuando las bolsas están en subida el inversor se enfrenta continuamente a la difícil decisión de seguir invertido y arriesgar parte de las últimas ganancias o vender, poner el *tesoro* a buen recaudo y esperar a futuras caídas para volver a invertir esa liquidez y aumentar de nuevo la exposición. Sobre el papel, esta es la estrategia perfecta ya que aprovecha las subidas y sortea las pérdidas. Sin embargo, en la práctica, no suele ser así ya que anticipar el punto máximo es difícil y bajarte del *autobús* antes de tiempo también conlleva perderte parte del *viaje*, aunque vengan curvas.

Con Wall Street habiendo batido máximos históricos una y otra vez a lo largo de las últimas semanas y Europa cotizando a menos de un 5% de sus récords del curso, que a su vez están a otros 5 puntos del nivel máximo alcanzado en el año 2000, la pregunta que se hacen los inversores es lícita y, desde Bank of America apuntan algunos argumentos para decidir la respuesta.

Desde la entidad norteamericana señalan distintos indicadores con los que suele coincidir históricamente que se acerca el mencionado techo para las bolsas, como las altas valoraciones o la política monetaria restrictiva. "De media, suele haber un 70% de estas señales activadas antes de un pico, y ahora solo hay un 40%", advierten.

Algunas de estas señales de alarma son un sentimiento inversor demasiado positivo, previsiones muy optimistas en cuanto a los beneficios, alta actividad de M&A, inflación, valoraciones altas, curva de tipos invertida y reducción del crédito. Cada uno de ellos, por sí solos, no suponen un gran riesgo para los mercados, pero cuando coinciden entre sí, pueden ser señal previa al inicio de un mercado bajista.

En este sentido, aunque en los últimos días el índice Vix, que mide la volatilidad en el mercado americano, ha repuntado ligeramente, sigue por debajo de 15 puntos, lo que son niveles históricamente muy bajos. En los últimos cinco años, este indicador ha promediado más de 20 puntos. "Los repuntes coinciden con caídas del mercado y la reversión a la media requiere paciencia", señalan desde BofA.

Por lo tanto, ¿es mejor vender pronto? "Generalmente permanecer invertido tras un pico de mercado es mejor que vender emocionalmente antes de llegar", concluyen en el banco norteamericano. Según sus cálculos, vender entre 1 y 3 meses antes del máximo ha protegido a los inversores pues las ganancias sacrificadas fueron menores que las pérdidas de los siguientes 1 a 3 meses. Sin embargo, a plazos más largos, a seis meses, la situación se iguala mientras que a partir de ahí sale ganando siempre el que se queda subido al *autobús*.

Sí es cierto que las bolsas, pese a las revisiones al alza de las estimaciones de beneficios que están llevando a cabo los analistas, sobre todo, a partir de las presentaciones de resultados del primer trimestre, están cotizando con prima frente a sus múltiplos medios de los últimos años. En el caso de Wall Street, el S&P 500 se compra a un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de más de 23 veces, por encima de las 21 que ha promediado en los últimos cinco años.

¿Qué indica el análisis técnico?

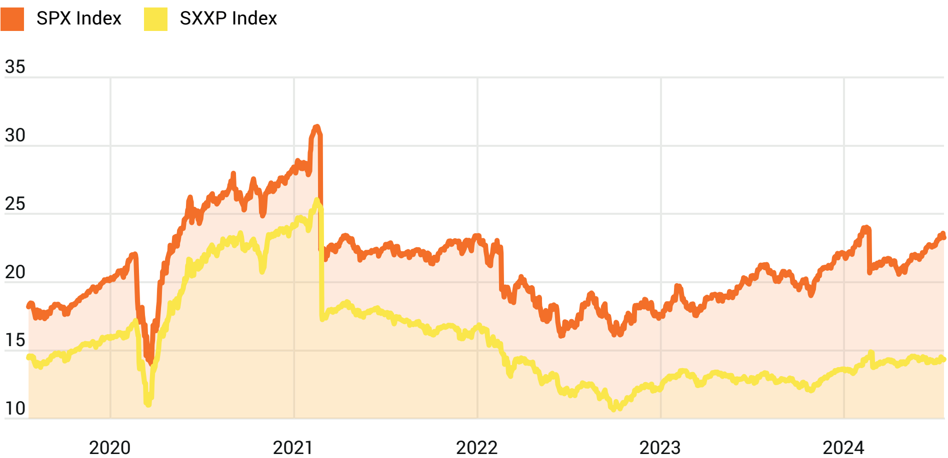
Joan Cabrero, analista técnico de Ecotrader, explica que la semana pasada "el Nasdaq 100 desplegó una vela oriental llamada "doji", que aparece cuando la apertura y el cierre semanal son idénticos". "De por sí no tiene connotaciones bajistas pero nos advierte de un empate de fuerzas entre alcistas y bajistas y cuando aparece en una subida, como es el caso, ese empate podría acabar siendo el preludio de una corrección", agrega.

"La caída del pasado miércoles es otro serio aviso para navegantes y mucho ojo que alguna de estas caídas acabará siendo la buena y lo que vengo esperando desde hace semanas como el inicio de una fase de digestión de parte de las últimas subidas", continúa el experto. "Hay que tener presente que el Nasdaq 100 lleva acumulada una subida desde mediados de abril de más del 20% y podría ser corregida antes de ver una continuidad alcista", indica a más corto plazo Cabrero. "A nivel tendencial las bolsas están en una clara tendencia alcista, apoyada ahora por el potencial que tiene el Russell 2000, lo que invita a seguir siendo optimistas", concluye.

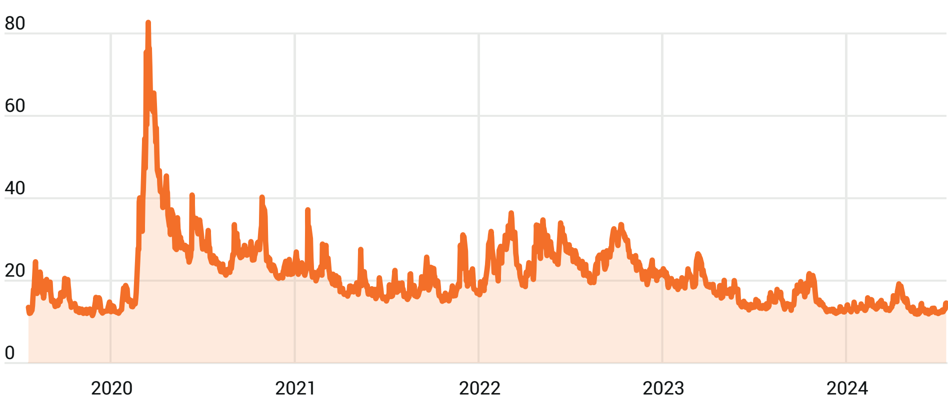
El consenso de analistas que recoge *Bloomberg* tampoco es especialmente optimista para el futuro próximo de las bolsas. De hecho, de media sitúan al S&P 500 un 3% por debajo de sus niveles actuales mientras que la estimación para el índice de referencia en Europa se queda solo un punto porcentual por encima de su cotización.

La volatilidad sigue por debajo de la media

Evolución del PER del S&P 500, datos en puntos



Evolución del índice Vix, datos en puntos



Indicadores de cambio de tendencia de BofA

Indicador	¿Se da ahora?
Confianza del consumidor	✓
Confianza del inversor	✓
Sell side indicator	✗
Estimaciones de crecimiento de beneficios	✗
Actividad M&A	✗
Múltiplos de valoración	✗
Evolución de growth vs value	✗
Inversión de la curva	✓
Estrés de crédito	✗
Tipos de interés	✓

Fuente: Bloomberg y Bank of America. elEconomista.es



JUAN UGUET DE RESAYRE RESPONSABLE DE 'LIERDE SICAV'

"En 30 años de vida solo tenemos cinco ejercicios con caídas superiores al 5%"

POR ÁNGEL ALONSO

Lierde Sicav cumple treinta años de trayectoria desde que apareció como estrategia de inversión, al principio vinculada a la gestión del patrimonio de la familia Alierta y más tarde al resto de inversores a través de la sociedad de inversión y desde hace unos años con su réplica en formato fondo y como plan de pensiones . Con una rentabilidad anualizada del 13,6%, es uno de los vehículos con mejor dato de revalorización de la industria de inversión española. Su responsable, Juan Uguet de Resayre, cree que estamos en uno de los mejores momentos para invertir en *small caps*, ahora que los inversores parecen desprenderse de las firmas tecnológicas.

En estos treinta años, ¿qué es lo más característico de la estrategia de Lierde Sicav?

En treinta años solo hemos tenido nueve años de pérdidas, de los que solo en cinco las caídas han sido superiores al 5%. Este negocio trata de buscar buenas compañías, que crezcan y generen caja para reinvertirla a buenas rentabilidades. Pero nos hemos adaptado. No es lo mismo lo que yo sé ahora que lo que sabía cuando empecé. No es tan complicado, pero sí hay que ser riguroso con el tipo de compañía en la que se invierte. Nosotros lo denominamos crecimiento a precio razonable: compañías que crecen y generan valor pero en las que entendemos la valoración. Por eso hay compañías que, aunque crecen muchísimo, no compramos porque no entendemos su valoración, como Nvidia o Novo Nordisk. Ésta la tuvimos pero llegó a una valoración tan alta que la vendimos. Nos hemos perdido mucha subida pero queremos que la generación de caja justifique el precio.

Hemos visto cierta rotación de valores tecnológicos a 'small caps' ¿Cree que esto se va a profundizar?

En Europa, las *small caps* lo están haciendo un pelín mejor, pero para nada está pasando lo que en EEUU. Los inversores están buscando el momento de entrar y el momento ha sido cuando parecía confirmarse que la Fed va a bajar los tipos de interés en septiembre, y las compañías se mueven mucho por los tipos, porque en general tienen más deuda que las grandes capitalizadas. En Europa influyen temas como un crecimiento más bajo, el miedo a que gane Trump en EEUU, las relaciones con China. Pero es cuestión de tiempo. En estas compañías, como no te posiciones cuando hay posibilidad, luego todo el mundo quiere entrar a la vez y los valores suben muchísimo. En octubre del año pasado hasta final de año, estos valores subieron 20% y 30% en dos meses. Por eso hay que entrar ahora y esperar al tirón fuerte que van a tener, porque están muy baratas.

¿Cuáles son los valores que desde el principio han tenido en cartera recurrentemente?



ALBERTO MARTÍN

"ROVI, GLOBAL DOMINION Y FERROVIAL SE ENCUENTRAN ENTRE LAS PRINCIPALES APUESTAS DE LA ESTRATEGIA"

"HAY QUE ENTRAR AHORA EN 'SMALL CAPS' Y ESPERAR SU TIRÓN PORQUE LUEGO TODO EL MUNDO QUIERE ENTRAR"

De media estamos invertidos cuatro o cinco años en las compañías, y hay muchas que las tenemos desde hace más tiempo. En temas de digitalización, llevamos invertidos desde hace mucho en SAP. También nos gusta el tema de la automatización industrial y la eficiencia energética, con valores como Schneider, Legrand o Global Dominion. En salud, con Rovi, Faes o Roche. En lujo, Richmont, LV, Adidas, Pernod, Fresenius. En infraestructuras, Ferrovial, Vinci y Strada.

¿Cuáles son las principales posiciones?

Entre los diez valores que tienen más peso en cartera hay tres firmas españoles: Rovi, con un 5,5%, Global Dominion, con un 4,4%, y Ferrovial, con un 3,1%. Y luego tenemos Aalberts Industries (3,1%), Andritz (2,8%), SAP (2,8%), Fresenius (2,7%), Danieli (2,7%), Assa Abloy (2,6%) y Richemont (2,5%). Entre todos, suman el 33% de la cartera.

¿A qué se debe esa convicción en Rovi y Global Dominion?

Compramos Rovi el año pasado, cuando estaba a 40 euros, y le vemos dos catalizadores. Uno es el tema de la fabricación para terceros, como los acuerdos firmados con Moderna, que tienen un potencial enorme. De hecho, en Rovi estamos estimando un ebitda para este año de entre 180 y 200 millones de euros que para 2027 sería de 400 millones, el doble, solo por esta división. Y, además, cuenta con el negocio de la heparina, que ha estado muy perjudicado por los altos precios de la materia prima, que tradicionalmente se importaba de China, donde había dos firmas que monopolizaban el negocio y mantenían el precio artificialmente alto. Pero llevan ya tres trimestres bajándolo. Todavía no se nota en la cuenta de resultados porque el producto que usan ahora utiliza materia prima comprada a precios altos, pero a partir del cuarto trimestre se va a notar una mejora de márgenes brutal. Y estos dos catalizadores van a hacer que el negocio siga creciendo con fuerza. Además, está el tema especulativo sobre la posible venta del negocio de fabricación para terceros, en parte o en su totalidad. Y las valoraciones que se manejan son muy buenas. Pero si la compañía sigue sola, la cotización se podría ir fácilmente por encima de los 100 euros y por encima de 130 euros en 2027.

¿Y en Global Dominion?

Es un negocio algo difícil de entender, porque se dedican de modo genérico a prestación de servicios a la industria, desde automatización, digitalización, mantenimiento de todo tipo de plantas industriales, incluso han entrado en el negocio de energías renovables... Al principio pensaban entrar en el capital de los parques, su construcción, mantenimiento y explotación. Y ahora han visto que es muy intensivo en capital, y ya no participan en el capital. Esto ha despistado un poco al mercado porque significaba pasar de ser una firma industrial de servicios a construir y mantener parques. Tampoco el equipo directivo se ha preocupado mucho por comunicar bien. Cuando salió a bolsa en 2015 estaba a un per de 24 veces y un EV/Ebit de 14 y ahora está a un per de 10 y a un EV/Ebit de 6. Está extremadamente barata. Y ha pasado de facturar 500 millones a 1.200 millones. La media de todos los años es de entorno a 11 veces Ebit, por lo que si vuelve a la media significa casi doblar la cotización, lo que deja un potencial cercano al 100% de revalorización, desde los 3,25 euros actuales.



Lea la versión completa en **www.eleconomista.es**

LAS MEJORES RECOMENDACIONES DE CADA SEGMENTO

El sector vacacional dobla el potencial de la media del mercado

Por Violeta N. Quiñonero y Cecilia Moya

Mientras los pensamientos de la gente giran en torno a las vacaciones y el descanso, las bolsas no echan el cartel de cerrado por vacaciones y siguen funcionando en la temporada estival de un año que es más que positivo para la renta variable. El S&P 500 y el Stoxx 600 se anotan subidas anuales alrededor del 16% y el 7% respectivamente y aún tienen potenciales alcistas para los próximos meses.

No obstante, en plena temporada de verano, invertir en el sector vacacional puede salir incluso más rentable. Concretamente casi el doble. Aunque son muchas industrias las que se benefician de la temporada estival, los sectores de los hoteles, aerolíneas y gestores aeroportuarios, cruceros, tecnología enfocada al turismo y espirituosas logran durante este trimestre sus mejores resultados. En bolsa, de media, estos cinco sectores ofrecen un potencial alcista del 19%, frente al 10% de media de recorrido alcista que presentan la bolsa americana y la europea.

Entre todas estas industrias, sobresale el potencial alcista de las aerolíneas y empresas gestoras de aeropuertos. De media, este sector tiene un potencial alcista del 32% para los próximos meses y hasta el 56% de las principales empresas mundiales de esta industria consigue una recomendación de comprar sus acciones por parte de los expertos.

Más allá de este no hay ningún otro sector entre los mencionados que proporcione potenciales de más del 30%. En un nuevo año dominado por el sector tecnológico, la siguiente industria que reúne el mayor recorrido alcista es la de la tecnología enfocada al turismo. Este sector alberga compañías como Booking, Airbnb, Tripadvisor, Amadeus o eDreams (esta española es, además, la firma con la mejor recomendación de compra de todas las firmas de estos cinco sectores), entre otras. De media, estas empresas podrían subir de cara a los siguientes meses un 21%.

También tiene de media un recorrido alcista de media del 20% el sector de las hoteleras. En esta industria, los expertos muestran su preferencia por recomendación de las empresas del Viejo Continente sobre gigantes americanas como Hilton o Marriot.

Aunque el consumo de bebidas espirituosas es algo prolongado durante todo el año, con el calor y el mayor ocio de la población, en general, el tercer trimestre es más que positivo para estas empresas de bebidas alcohólicas. Este sector mundial presenta en el parqué, de media, un potencial alcista del 14%.

El menor optimismo de los analistas recae sobre la industria de los cruceros. En este sector, se encuentran tres compañías cotizadas: Royal Caribbean, Carnival y Norwegian Cruise Line, con un potencial medio del 8%.


ISTOCK

Constellation tiene el mayor margen del sector bebidas

El año pasado volvió a demostrarse que, si hay una bebida aclamada por excelencia, esa es la cerveza. Ésta fue la bebida alcohólica más consumida del mundo, con aproximadamente 125.000 millones de litros por todo el globo. Y para este ejercicio, las cifras no parecen ir por un camino diferente, ya que al extendido gusto por el zumo de cebada se le suma la celebración de diferentes eventos deportivos, donde se incrementa con creces el consumo de este tipo de productos.

El verano, sin duda, es otro de los factores que dispara la compra de cerveza, ya que aumenta el tiempo libre y de ocio. Y dentro de las opciones que existen dentro del sector de bebidas alcohólicas, hay una compañía que sobresale por encima del resto al ostentar la mejor recomendación entre todas sus principales comparables internacionales: Constellation Brands.

Dentro de este grupo también está la danesa Carlsberg –que es la compañía con mejor recomendación dentro de Europa–, las estadounidenses Anheuser-Busch y Molson Coors, las japonesas Suntory Beverage & Food y Kirin, la neerlandesa Heineken, la francesa Pernod Ricad y la española Diageo, que es la única con recomendación de venta.

Entre las credenciales de la estadounidense cervecera también está su elevado potencial, con un 22% de margen de subida desde los niveles actuales. Así, para 2025 el consenso de expertos espera que su beneficio vuelva a creer un 9% más, después de reportar ante el mercado un beneficio neto atribuible de 877 millones de dólares (817 millones de euros) en su primer trimestre fiscal de 2024, finalizado en mayo, lo que supone mas de seis veces que en el mismo periodo del año pasado, cuando la multinacional ganó 135,9 millones de dólares.

"Nuestro negocio de cerveza continuó logrando un fuerte crecimiento en volumen, muy por encima de su categoría", declaraba en la presentación de cuentas Bill Newlands, presidente y consejero delegado de Constellation Brands. En definitiva, continuaba el directivo, "seguimos avanzando t seguimos centrados en nuestra perspectiva para el año fiscal 2025". Para ese ejercicio, los expertos estiman que la cervecera gane 2.743 millones de dólares.

"Constellation genera un margen operativo que se sitúa sistemáticamente por encima de la media de los grandes productores de bebidas estadounidenses. Esto respalda su capacidad para generar beneficios de explotación constantes que se destinan principalmente a la ampliación de la capacidad cervecera, dividendos, recompra de acciones y reducción de deuda. El ratio de reparto de dividendos de la empresa, del 25% en el ejercicio fiscal 2023, supera significativamente al de su grupo, al igual que su ratio de deuda neta sobre ebitda", defienden desde *Bloomberg Intelligence*. La rentabilidad por dividendo esperada para 2024 es de 1,6%.


ISTOCK

Constellation Brands

Sector bebidas

Var.Bolsa 2024 (%)	2,6
Var. Beneficios 24-25 (%)	9,3
Potencial (%)	22
PER 2024 (veces)	18
Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	1,62
Recomendación	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. elEconomista.es

LAS MEJORES RECOMENDACIONES DE CADA SEGMENTO

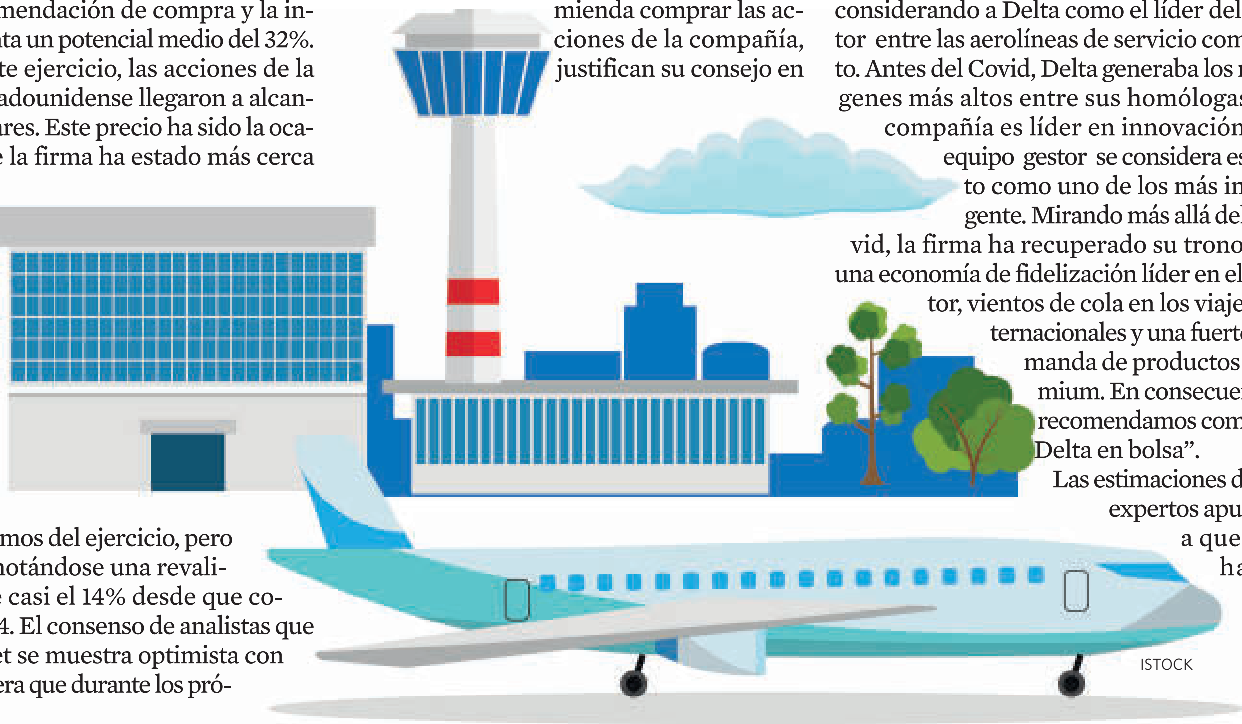
Delta Air Lines alberga un recorrido alcista del 34%

Poco a poco las aerolíneas retorman con firmeza el vuelo. El estallido de la pandemia supuso un duro golpe del que la mayoría no han conseguido recuperarse. Tampoco Delta Airlines, la aerolínea que actualmente ostenta para los expertos la mejor recomendación de comprar en bolsa de todo el sector mundial. El 56% de las principales aerolíneas y gestoras aeroportuarias del mundo se hace con una recomendación de compra y la industria presenta un potencial medio del 32%.

Durante este ejercicio, las acciones de la compañía estadounidense llegaron a alcanzar los 53 dólares. Este precio ha sido la ocasión en la que la firma ha estado más cerca de los niveles en los que cotizaba antes del Covid-crash, por encima de los 58 dólares. Ahora, sus títulos cotizan un 14% por debajo de los actuales máximos del ejercicio, pero aún siguen anotándose una revalirorización de casi el 14% desde que comenzó el 2024. El consenso de analistas que recoge FactSet se muestra optimista con el grupo y espera que durante los próximos 12 meses su cotización sea capaz de avanzar un 34% adicional (supera incluso el recorrido alcista medio del sector). Los expertos fijan el precio objetivo medio de sus acciones en los 60 dólares, una valoración con la que, más de cuatro años después, Delta Airlines volvería a volar por encima de los niveles pre-pandemia. Desde Barclays, una de las firmas que recomienda comprar las acciones de la compañía, justifican su consejo en que "Delta mantiene el menor apalancamiento financiero de las tres grandes estadounidenses. El grupo se centra en la fiabilidad, las ofertas premium y en devolver los márgenes y la rentabilidad a los niveles anteriores a la crisis".

También desde JP Morgan, el equipo de análisis del banco de inversión aconseja tomar posiciones sobre el valor. "Seguimos considerando a Delta como el líder del sector entre las aerolíneas de servicio completo. Antes del Covid, Delta generaba los márgenes más altos entre sus homólogas. La compañía es líder en innovación y el equipo gestor se considera es visto como uno de los más inteligente. Mirando más allá del Covid, la firma ha recuperado su trono con una economía de fidelización líder en el sector, vientos de cola en los viajes internacionales y una fuerte demanda de productos premium. En consecuencia, recomendamos comprar Delta en bolsa".

Las estimaciones de los expertos apuntan a que aún habrá que esperar hasta el ejercicio de 2025 para que la compañía supere, a nivel de beneficio neto, las ganancias registrada en 2019 (4.773 millones de dólares). En 2024, las estimaciones apuntan a una cifra de ganancias de 4.105 millones que se incrementará un 16% en 2025 hasta los 4.776 millones. Por estos beneficios se paga un multiplicador de 7,2 veces.


ISTOCK

Delta Airlines

Sector aeropuertos y gestores aeroportuarios

Var.Bolsa 2024 (%)	13,7
Var. Beneficios 24-25 (%)	16,4
Potencial (%)	34
PER 2024 (veces)	7
Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	0,8
Recomendación	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. elEconomista.es

Royal Caribbean es el 'crucero' que más sube en bolsa

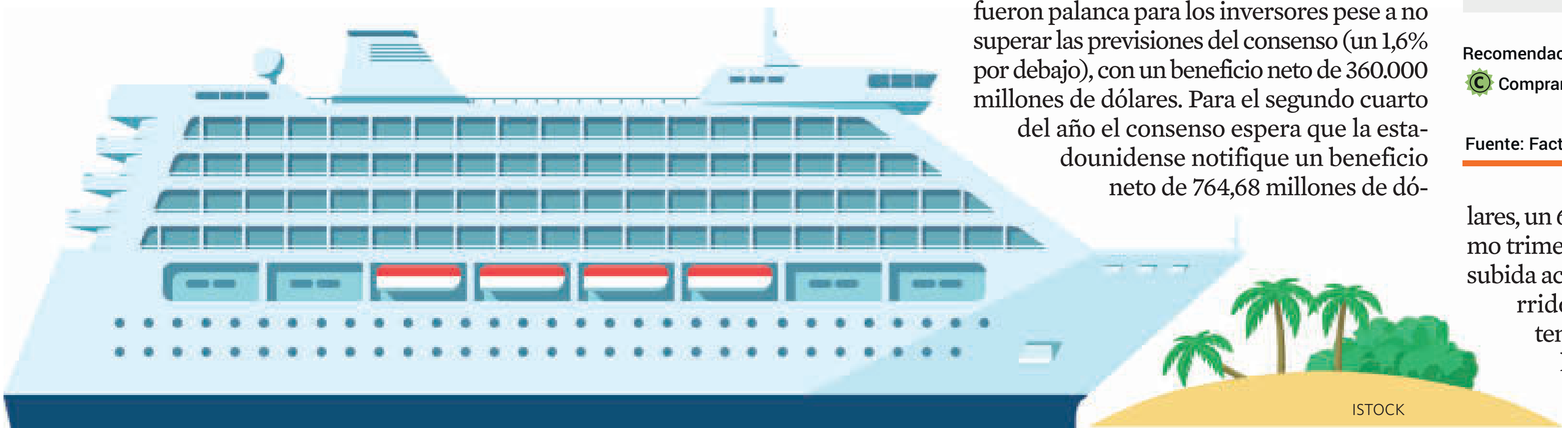
Ya al inicio de 2024, se esperaba un año histórico para el segmento de los cruceros ante el *boom* del turismo a nivel mundial, después de la travesía compleja que atravesó esta industria con la irrupción de la pandemia sanitaria. Concretamente, un informe de la consultora Ocean Infrastructures Management, filial de Ocean Capital Partners, firma especializada en el sector portuario, estima una importante subida del negocio de los cruceros a escala mundial para los próximos años, si se consolidan las cifras del pasado 2023, cuando las tasas de crecimiento fueron próximas al 70% respecto a su antecesor.

Siguiendo los mismos parámetros que en los anteriores sectores, en un segmento con menos *jugadores* en el tablero que en la gran mayoría, la naviera Royal Caribbean es la que ofrece la mejor recomendación entre sus comparables, que son Norwegian Cruise, que tiene consejo de mantener, y Carnival, que también levanta la mejor recomendación posible (compra).

El holding de cruceros estadounidense es la única firma del sector que se anota ganancias en bolsa, con una subida que supera el 27% desde el primero de enero. Carnival y Norwegian, por su parte, se dejan casi un 1% del valor de sus acciones en el mismo intervalo. La evolución de Royal Caribbean ha ido mejorando con buen ritmo a medida que avanzaba el año, y el pasado mes de junio alcanzaba máximos históricos en bolsa.

"Royal Caribbean se encamina hacia un ebitda máximo, con eficiencias que mitigan los efectos de la inflación, la subida de los precios del combustible y los costes de dique seco. La demanda de los consumidores está impulsando el gasto a bordo, con cruceros reservados en volúmenes y tarifas récord", explican desde *Bloomberg Intelligence*. Estos factores, remarcan desde la firma de análisis, apoyan la consecución de una rentabilidad del capital invertido de mediados de los años 20 y un ebitda superior a 100 dólares por día de capacidad en 2024, un año antes de lo previsto por Royal. "La empresa puede beneficiarse a más largo plazo ampliando la escasa aceptación de los cruceros en Europa y Asia", completan.

Los resultados del primer trimestre del año fueron palanca para los inversores pese a no superar las previsiones del consenso (un 1,6% por debajo), con un beneficio neto de 360.000 millones de dólares. Para el segundo cuarto del año el consenso espera que la estadounidense notifique un beneficio neto de 764,68 millones de dólares, un 63% más que lo reportado en el mismo trimestre del año anterior. Así, pese a la subida acumulada, Royal tiene algo de recorrido por delante aún, y ofrece un potencial del 2% desde los niveles actuales. Para Carnival, el margen de subida es del 14%, y algo más del 5% para Norwegian Cruise.


ISTOCK

Royal Caribbean

Sector cruceros

Var.Bolsa 2024 (%)	27
Var. Beneficios 24-25 (%)	29,7
Potencial (%)	2,3
PER 2024 (veces)	14,8
Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	-
Recomendación	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. elEconomista.es

LAS MEJORES RECOMENDACIONES DE CADA SEGMENTO

eDreams ostenta la mejor recomendación de su historia

Las compañías tecnológicas dedicadas al segmento del turismo ofrecen algunos de los potenciales más atractivos de todo el sector vacacional en general, con un promedio del 21% entre algunas de las firmas más representativas de esta industria. Dentro de esta clasifición, el *caballo ganador* por recomendación es eDreams, que no solo tiene la mejor recomendación frente a sus comparables, sino que también es la mejor recomendación entre las cinco mejores firmas de sus respectivos sectores que se seleccionan en estas páginas y supone, también, el mejor consejo de toda su historia. Actualmente, el 100% de las casas de análisis que vigilan su comportamiento en bolsa recomiendan tomar posiciones.

La agencia de viajes *online* ya empezó el año aglutinando el mayor porcentaje de confianza por parte del consenso de expertos frente a sus comparables europeas. Un apoyo que ha ido aumentando a lo largo de los meses, ya que es la que ha visto una mayor mejoría de la recomendación desde entonces.

Trip.com y Booking serían las siguientes de este listado con mejor recomendación, y solo Trivago ostenta un *cartel* de deshacer posiciones. Para la comparativa, también se ha incluido a firmas como Amadeus, Expedia, Airbnb o TripAdvisor.

ISTOCK

Pese a que la compañía volvía a la senda de las ganancias en 2024 (ya ha cerrado su ejercicio fiscal), la acción no refleja este mismo positivismo y cae en torno al 10% desde que empezó el año. Y es que, de tras acumular pérdidas por casi 275 millones de euros desde el estallido de la pandemia, en 2024 eDreams en 2024 volvía a ganar dinero. La agencia de viajes *online* cerró la campaña 2023/2024 –hasta el 31 de marzo–con unas ganancias de 32,4 millones de euros impulsada por la recuperación del turismo.

Para el ejercicio 2025, el consenso de expertos que recoge *Bloomberg* espera que eDreams registre un beneficio neto de 48,4 millones de euros. De cumplirse, serían las mayores ganancias de la compañía desde que empezó a cotizar.

Desde Barclays confían en que la firma alcance los objetivos marcados para 2025, con el servicio de subcripción Prime como una de sus principales palancas: "La acumulación de márgenes del servicio Prime es cada vez más visible, con márgenes superiores a los previstos en el Capital Market Day de 2021, lo que se traduce en una mayor previsión de beneficios marginales en efectivo para el ejercicio de 2025, del 38%. Se reitera el objetivo de 7,25 millones de miembros Prime y un ebitda en efectivo para el ejercicio 2025 de 180 millones de euros, y parece alcanzable", completan. Por potencial, eDreams también destaca frente al resto, con un margen de subidaque supera el 40%, lo que supone el segundo recorrido más alto entre sus comparables, solo por detras de Trip.com.

eDreams

Sector tecnológico

Var.Bolsa 2024 (%)	-10
Var. Beneficios 24-25 (%)	67
Potencial (%)	41
PER 2024 (veces)	16,4
Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	-
Recomendación	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. elEconomista.es

Accor ofrece el dividendo más rentable de las hoteleras

En cuanto a hoteles en bolsa se refiere los analistas lo tienen claro. La mayoría de compañías europeas se imponen por recomendación a las gigantes estadounidenses como Hilton o Marriot. Pero si deben elegir a la que seleccionan entre todas para comprar en bolsa es a la francesa Accor.

Desde que comenzó 2024, esta hotelera gala se revaloriza en el parqué parisino alrededor de un 10%. Desde marzo, la compañía puede vanagloriarse de ser de las pocas hoteleras europeas que cotiza por encima de los niveles previos al estallido de la pandemia. Y sus acciones aún no han acabado su ascenso. Los expertos le otorgan a los títulos de Accor un potencial alcista del 24%, superando el recorrido medio del propio sector mundial, del 20%. Fijan el precio objetivo medio de sus acciones en los 48 euros para los próximos meses. Con esta valoración su cotización regresaría a niveles máximos de 2018.

Además de la potencial revalorización de sus acciones en bolsa, la inversión en la compañía se sustenta en otros fundamentales. Uno de ellos es el dividendo. La hotelera fue de las primeras en recuperar la retribución a sus accionistas, suspendida por el Covid. En 2022, Accor volvía a ofrecer un dividendo de un 1,05 por acción. Con cargo a 2023, la cifra aumentó a los 1,18 euros y los expertos proyectan ahora un pago de 1,24 euros por acción con cargo a 2024. Este dividendo ofrece una rentabilidad del 3,2%, lo que lo convierte en la retribución más rentable entre las principales hoteleras mundiales.

HOTEL

ISTOCK

Desde Deutsche Bank, uno de los bancos que aconseja comprar sus títulos, apuntan a esta política de dividendos como una de las fortalezas de inversión de la hotelera: " El grupo debería registrar un mayor crecimiento que sus principales homólogos, y ofrece un apalancamiento operativo más fuerte, con potencial de buenas noticias a medio plazo en lo que respecta a la rentabilidad para el accionista".

"Accor es el único hotelero europeo que se beneficia de un impulso favorable del RevPAR [ingreso por habitación] , con más potencial de mejora de las estimaciones", explican desde JP Morgan, otro de los bancos de inversión que recomienda tomar posiciones.

Ya en 2023, Accor logró toda una cifra histórica de ingresos por habitación, de 73 euros. Para 2024, las previsiones de los expertos apuntan a que este dato aumentará hasta situarse en los 75 euros.

Por beneficio neto, la gala ya recuperó también en 2023 los niveles pre-Covid. Para este año, las previsiones apuntan a un ligero decrecimiento de las ganancias, pero éstas repuntarán cerca de un 9% para 2025, para cuando se espera el mayor beneficio neto desde 2010, de 640 millones de euros.

Accor

Sector hotelero

Var.Bolsa 2024 (%)	10,8
Var. Beneficios 24-25 (%)	8,8
Potencial (%)	24
PER 2024 (veces)	16,9
Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	3,2
Recomendación	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. elEconomista.es

Dos vehículos suben más de un 10% en el año

Fondos de inversión 'artículo 9'* disponibles para su venta en España

Fondo	Gestora	Rating Morningstar	Patrimonio (mill. €)	Rentabilidad en 2024 (%)**	Costes totales (%)***
Rural Impacto Global Estándar FI	Gescooperativo		4,39	10,95	2,44
Finaccess Comprom. Soc Europ. RV R FI	Afi Invers. Globales		10,65	10,79	2,04
Trea Cajamar RV Europa Sostenible A FI	Trea AM	★	30,49	8,39	1,92
BBVA Megatend Planeta Tierra ISR A FI	BBVA AM	★★	31,00	8,09	1,91
Microbank Si Impacto RV Estándar FI	Caixabank AM	★★	35,54	7,12	3,00
Kutxabank RV Obj Sostenible Estand FI	Kutxabank Gestión		492,85	7,02	-
Caixabank Si Impacto 50/100 RV Est. FI	Caixabank AM	★	155,01	6,97	2,12
BBVA Equilibrio Sostenible ISR FI	BBVA AM		13,41	3,84	1,61
Caixabank Si Impacto 0/60 RV Están. FI	Caixabank AM	★	517,11	3,54	1,75
Renta 4 Megatendencias Medio Amb R FI	Renta 4 Gestora		3,25	3,05	1,74
Caixabank Si Impacto 0/30 RV Están. FI	Caixabank AM	★	601,69	2,11	1,11
BBVA Bonos Sostenible ISR FI	BBVA AM	★★	68,95	1,49	0,81
Caixabank Si Impacto RF Estándar FI	Caixabank AM		19,85	0,49	1,07
Santander Sostenible Bonos A FI	Santander AM	★★	220,38	0,35	0,66
Abanca RF Transición Climática 360 FI	Abanca Gestión		108,54	0,28	0,20
Mutuafondo Impacto Social L FI	Mutuactivos		0,30	-0,54	0,82
Kutxabank RF Obj Sostenible Estan FI	Kutxabank Gestión		712,74	-1,38	-
Multiestrategia / Inversiones Clima R FI	Afi Invers. Globales		1,13	-	-

* El Reglamento europeo SFDR distingue entre fondos 'artículo 8' (con características ESG) y 'artículo 9' (sostenibles, más puros).
** Hasta el 14 de julio. ***Coste máximo que recoge el folleto.

Fuente: Morningstar.

elEconomista.es

REVALORIZACIONES EN 2024

Cuáles son los fondos españoles más 'verdes' y cuánto repuntan

Son ya casi 20 los productos clasificados como 'artículo 9', los más exigentes en sostenibilidad

Por María Domínguez

Hace sólo unos días, Renta 4 anunciaba que el *Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente*, gestionado por Beatriz Pérez y Jaime Vázquez, ha sido clasificado como artículo 9. Este tipo de fondos de inversión son los más puros y exigentes en sostenibilidad, según establece el Reglamento de Divulgación de la Comisión Europea (la *Biblia* de los fondos sostenibles). En España, son menos de 20 los artículos 9 (no llegan al 1% del patrimonio, según los últimos datos de Inverco). Estos vehículos tienen que perseguir un objetivo sostenible concreto, y demostrar periódicamente cómo contribuyen al mismo. Por su propia naturaleza, su universo de inversión es más limitado; con frecuencia se centran en compañías de energías renovables, que les permiten abordar objetivos climáticos, como puede ser la descarbonización de la economía. Y el presente año no ha sido fácil para estas energías alternativas, que han sufrido abultadas caídas en el parqué.

Entre los fondos *artículo 9* españoles, el que mejor se comporta en 2024 es el *Rural Impacto Global Estándar,* un producto de renta variable de Gescooperativo que se anota casi un 11%, con datos a 14 de julio. Acaba de cumplir los 2 años, de modo que no puede optar a recibir las famosas estrellas de Morningstar (este proveedor asigna su rating a fondos con al menos 3 años de vida). Es un vehículo muy activo: el *active share* (la ratio que se utiliza para medir la descorrelación con el índice) supera el 95%. Más del 80% del patrimonio está invertido en compañías cuyo negocio está alineado con cuatro ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) de Naciones Unidas ligados a la preservación del medio ambiente. Entre las compañías con más peso en cartera se encuentran las estadounidenses First Solar (productor estadounidense de módulos fotovoltaicos), Owens Corning (fabricante de compuestos de fibra de vidrio) y Nvidia. Bate a su categoría de Morningstar (Renta Variable- Ecología) este año y el pasado.

Finaccess Compromiso, con foco social

Un 10,8% se anota el *Finaccess Compromiso Soc Europa RV R*, de Afi Inversiones Globales. Es aún más joven que el anterior, de finales de 2022, e invierte en renta variable. Tiene el foco en las cuestiones sociales: invierte

DESTACAN LOS PRODUCTOS DE GESCOOPERATIVO, AFI INVERSIONES, TREA, BBVA Y CAIXABANK AM

RENTA 4 ACABA DE ETIQUETAR COMO 'ARTÍCULO 9' SU 'MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE'

en compañías "cuyas prácticas muestren unos elevados estándares de compromiso social, y en empresas cuya actividad se centre en sectores con impacto en el bienestar social"; al menos el 60% está en cotizadas de la zona euro. El valor que más pesa es la alemana Beiersdorf, especializada en los productos de cuidado personal, seguida de Schneider Electric. Mejora en 2 puntos la rentabilidad media de su categoría (Renta Variable Europa-Cap. Flexible) este año, pero el pasado lo hizo peor.

El *Trea Cajamar RV Europa Sostenible A* repunta más de un 8% en 2024. Invierte principalmente en la zona euro y en Reino Unido, eligiendo empresas cuya actividad mitigue problemas identificados en estos cuatro ODS: *Igualdad de Género, Agua Limpia, Consumo Responsable* y *Acción por el Clima*. El active share es algo más bajo que en los anteriores, del 58%, y está invertido casi en 90 valores. En los últimos 5 años, generalmente no ha batido a la categoría que le asigna Morningstar, la de RV Europa-Cap. Grande Blend.

Ligeramente por encima del 8% está la subida en el año del *BBVA Megatendencia Planeta Tierra ISR A*, un fondo con 2 estrellas de Morningstar, también de bolsa como los anteriores, que invierte en empresas cuyas actividades se engloben en las temáticas de economía circular, gestión de recursos naturales, agricultura sostenible y transición energética. Por regiones, invierte principalmente en Estados Unidos y en la zona euro. Las principales posiciones son DS Smith (empresa de embalaje británica), Schneider Electric y Applied Materials (fabricante de chips estadounidense). Este año y el pasado supera por rentabilidad a su categoría (RV Sector Recursos Naturales), pero en 2022 lo hizo 15 puntos peor, según recoge la web de Morningstar.

Algo más de un 7% avanza, por su parte, el *Microbank Si Impacto Renta Variable Estándar*, que cuenta con un elevado número de posiciones (invierte en 114 empresas). Desde 2020, no ha conseguido hacerlo mejor que la media de fondos de su categoría en Morningstar, la de Renta Variable- Ecología.

Otro fondo de bolsa, el *Kutxabank RV Obj Sostenible Estand*, repunta un 7% en el presente año. Según muestra la web de Morningstar, lo hace 6 puntos peor que la media de su categoría de fondos, RV Global Cap. Grande Blend. Su cartera está invertida siguiendo criterios de impacto positivo principalmente medioambiental, pero también social. Tiene un *active share* del 95%, y es selectivo, en el sentido de que sólo invierte en 36 empresas, y las 10 principales posiciones pesan un 42%. Schneider Electric y la empresas estadounidense de gestión de residuos Republic Services pesan cada una más de un 5%.

También mixtos

El *Caixabank Si Impacto 50/100 RV Estándar*, el primer fondo mixto de esta tabla (con un peso de la renta variable en cartera de entre un 50% y 100%), sube un 7% en el año. Se trata de uno de los productos que conforman la gama SI (Soluciones de Impacto), que el banco español lanzó en 2021 de la mano de BlackRock. Cerca de un 20% del fondo está invertido en ETF sostenibles de iShares, la familia de fondos cotizados de BlackRock; el que más pesa, con un 13%, es el que replica al MSCI sostenible de Estados Unidos. Tiene 113 posiciones en renta variable y otras 88 en renta fija.

Desde este punto de la tabla, las rentabilidades caen, aunque todavía hay tres productos que suben más de un 3%: el *BBVA Equilibrio Sostenible ISR*, el *Caixabank Si Impacto 0/60 RV (hermano* del fondo anterior, con más exposición a bolsa) y el ya mencionado *Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente R*. Más abajo ya predominan los fondos de renta fija, que lo han tenido más difícil teniendo en cuenta lo complicado que ha sido 2024 –pese a los repuntes recientes– para el precio de los bonos.

JOAN CABRERO
DIRECTOR DE ESTRATEGIA



Oportunidades en el horizonte: ¿dónde y cuándo invertir desde la playa?

La semana pasada les advertí que "tanto va el cántaro a la fuente que al final se rompe", refiriéndome a la constante presión bajista que intentaba frenar sin éxito la subida de las acciones tecnológicas estadounidenses. Esta semana, finalmente, hemos visto cómo ese cántaro parece haberse resquebrajado.

El miércoles presenciamos una fuerte caída en el Nasdaq 100 que sugiere que el máximo de 20.670 podría ser un techo temporal en las subidas. Esta corrección es necesaria para consolidar las fuertes ganancias recientes, algo que es vital antes de considerar nuevas compras en Wall Street y, por extensión, en las bolsas europeas.

Para aquellos que se preguntan cuándo será un buen momento para volver a comprar acciones tanto en EE.UU. como en Europa, decilres que la zona óptima sería esperar un retroceso del Nasdaq 100 a los altos de marzo, alrededor de los 18.450. Esta caída, que cumpliría la regla del 10% desde su último máximo, sería una buena oportunidad para comprar tecnología.

En Europa, mientras el CAC 40 no supere la resistencia de los 7.750 es arriesgado afirmar que los mínimos del EuroStoxx 50 en 4.820 sean el suelo de la actual fase de consolidación, sobre todo si la principal referencia gala pierde el soporte de los 7.450. No descartaría en ese caso la posibilidad de otra caída que lleve al EuroStoxx 50 a buscar apoyo en la directriz alcista que conecta los mínimos de 2022 y 2023, actualmente alrededor de los 4.675. Ahí pueden situar sus órdenes de compra para comprar bolsa europea desde la playa.

Protagonistas de 'elMonitor'/Ecotrader

SITÚEN ÓRDENES DE COMPRA EN ASML Y ASM INTERNATIONAL



Las compañías de semiconductores son las que a corto han sufrido una presión bajista más fuerte, algo que a nadie le debería de sorprender si atendemos a las fuertes subidas que llevaban acumuladas. Comprar estas compañías es comprar fortaleza. Esperen para ello a los 775-800 de ASML y a 617 en ASM.

COMPREN BAYER SI SUPERA LA RESISTENCIA DE LOS 27,30 EUROS



Bayer lleva acumulada desde los máximos que estableció en 2015 en los 106 euros una caída de nada más y nada menos que del 75%, algo que ha llevado al título a corregir el 78,60% de Fibonacci de toda la subida de los últimos veinte años. El alcance de los 25 euros invita a vigilar a Bayer y comprar si supera los 27,30.

SOPORTE CLAVE EN EL SANTANDER EN LOS 4,25-4,28 EUROS



Para mostrar debilidad y se ponga en jaque un contexto alcista en próximas semanas el Santander debería de perder los 4,25-4,28. Si pierde este rango se confirmaría un patrón bajista que abriría la puerta a caídas a los 3,80-3,85 antes de atacar los 5. En 3,80-3,85 sería un regalo de Navidad. Compren si bate 4,56.

Wall Street

COMPREN TECNOLOGÍA DE NUEVO SI EL NASDAQ 100 CAE A 18.450



El Nasdaq 100 llevaba acumulada una subida desde mediados de abril, cuando alcanzó los 17.000, de algo más del 20%. Esta alza es la que podría ser corregida antes de ver una continuidad alcista. No me sorprendería que antes de ver nuevas alzas el Nasdaq se dirija a buscar apoyo a 18.450. Ahí compren.

Ibex 35

VUELVE A LATERALIZARSE DESPUÉS DE NO ENCONTRAR APOYOS



Para fiarse de un contexto alcista sostenible les insisto que es necesario que el Ibex 35 encuentre apoyos en el resto de sus homólogos europeos, sobre todo en su vecino CAC 40. Soy poco partidario de pensar que el Ibex 35 pueda moverse al alza de un modo fiable mientras el CAC no logre batir la resistencia de 7.750.

Análisis Técnico

VALOR	* SOPORTE CORTO PLAZO	** SOPORTE MEDIO PLAZO	* RESISTENCIA CORTO PLAZO	**RESISTENCIA MEDIO PLAZO
Acciona	95	82	121	140
Acc. Energía	18	Caída libre	22,25	25
Acerinox	9,35	8,4	11	11,3
ACS	37,35	35,4	41,5	Subida Libre
Aena	179	169	195,5	Subida Libre
Amadeus	59	56	68,8	78
Arcelor Mittal	20,5	20	25,55	27
Bankinter	7,45	7,25	Subida libre	Subida Libre
BBVA	8,8	8,3	11,25	Subida Libre
CaixaBank	5,2	4,75	Subida libre	Subida Libre
Cellnex	30,35	29,5	37	39
Enagas	12	11,5	13,65	16,7
Endesa	17,45	16,6	19,4	Subida Libre
Ferrovial	35,35	34	Subida libre	Subida Libre
Fluidra	19	17,7	21,4	22,14
Grifols	9	7,8	12	14,2
IAG	1,85	1,8	2,5	2,75
Iberdrola	11,57	11	12,2	Subida Libre
Inditex	44	42	50	Subida Libre
Indra	18,5	17,85	21,55	Subida Libre
Inmb. Colonial	5,15	4,93	5,72	6,18
Logista	26	25	Subida libre	Subida Libre
Mapfre	2,05	1,92	2,3	Subida Libre
Melia	7	6,5	8	8,3
Merlin	9,65	9,15	11,25	Subida Libre
Naturgy	19	18	24,9	26,2
REDEIA	16	15,35	18,45	Subida Libre
Repsol	13,2	12,5	14,8	15,65
Rovi	80	72	95	Subida Libre
Sabadell	1,8	1,7	2	2,2
Sacyr	3,23	2,95	3,8	4
Santander	4,25	4	5	5,2
Solaria	11	10,4	13	15,25
Telefonica	3,5	3,35	4,4	5
Unicaja Banco	1,15	1,02	1,36	1,5

Notas: (*) Pueden ser válidos salvo ruptura semanal. **(**)** Pueden ser válidos salvo ruptura mensual.



'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'
eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

Aena destaca en la semana

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista.es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024(%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	0	0	96,59	11,19	7,3	11,5
2	Sacyr	0	0	96,04	14,50	3,8	6,3
3	IAG	0	2	87,40	4,39	2,4	-9,4
4	Acerinox	0	-1	86,73	8,18	6,4	14,6
5	Cellnex	0	-1	86,42	-	0,2	En pérdidas
6	Merlin Properties	0	0	84,27	17,58	4,2	3,8
7	Repsol	0	0	83,29	4,31	6,9	-25,8
8	Santander	0	0	82,57	6,10	4,7	5,5
9	CaixaBank	0	0	81,52	7,60	8,1	9,9
10	ArcelorMittal	0	0	79,98	6,39	2,2	214,2
11	Indra	0	0	78,96	12,68	1,5	29,6
12	Grifols	0	1	77,68	13,69	0,0	615,4
13	Meliá	0	1	77,40	12,59	1,3	9,3
14	Aena	3	4	76,30	15,2	5,1	15,2
15	Sabadell	-1	-3	76,14	7,34	5,2	13,9
16	Amadeus	-1	-1	74,50	21,35	2,2	4,7
17	Redeia	-1	4	73,91	17,65	5,1	-26,8
18	Acciona	2	-2	72,97	17,38	4,3	-31,7
19	Endesa	-1	1	71,86	11,35	6,1	127,5
20	Acciona Energía	-1	-1	71,68	18,58	2,2	-32,1
21	Iberdrola	0	-4	71,16	14,71	4,9	34,2
22	Ferrovial	2	2	70,24	52,60	2,0	16,4
23	BBVA	-1	0	69,52	6,62	7,0	10,9
24	Inditex	-1	-2	68,88	23,55	3,8	11,0
25	Bankinter	0	0	65,39	8,08	6,2	9,9
26	Mapfre	0	2	63,54	7,61	7,4	26,4
27	Solaria	0	-1	63,39	15,14	0,0	-14,4
28	Unicaja Banco	0	1	61,44	6,52	7,8	110,6
29	Colonial	0	-2	61,42	17,01	5,2	5,6
30	Rovi	0	2	61,11	25,79	1,4	1,5
31	Fluidra	1	0	60,12	19,51	2,8	29,6
32	Telefónica	-1	-2	58,67	13,06	7,3	De pérdidas a ganancias
33	Enagás	1	1	57,43	13,21	8,2	-20,7
34	ACS	-1	-1	53,91	15,57	5,4	-12,2
35	Naturgy	0	0	36,87	12,32	6,3	-14,4

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet. * Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. | La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.

elEconomista.es

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín Gómez
Director adjunto de elEconomista

Los episodios berlanguianos que a veces nos pone el mercado

El mercado tiene en ocasiones tintes berlanguianos, de ese adjetivo admitido desde hace años por la RAE que define con humor negro, pero tolerante, una escena coral, caótica y siempre esperpéntica, que nos humaniza las miserias morales de los personajes de los que se habla. Me ha atraído siempre la figura de Luis García Berlanga porque a su genialidad sumaba su valencianismo, otro pecado más del fracaso y la destrucción del que estoy orgullosamente estigmatizado.

A Berlanga le gustaba contar historias en las que los protagonistas hablan sin escucharse, en escenas llenas de gentes, disparatadas, tan esperpénticas como irónicas. El genio era así, irreverente y ególatra, como demuestra que fundó un partido político anarquista, burgués e independiente, que solo podía tener dos socios, él y Fernando Fernán Gómez.

Entre los episodios berlanguianos que ofrece el mercado se encuentra el valor que se le concede a la información de los analistas cuando poco se paga por ella. El tiempo en el que el análisis de una firma de inversión era oro en paño para tomar decisiones de compra o venta antes de que se propagasen y llegasen a los medios de comunicación se ha extinguido. El análisis es una *commodity* que los brókers regalan para quedarse con la intermediación o por el negocio de gestionar la agenda de directivos de compañías con los que hay interés por reunirse por parte de los compradores.

El análisis de verdadero valor es el que no se hace público. El que atesoran los asesores de productos de inversión que logran rentabilidades muy superiores al mercado y que si fuese por ellos permanecería oculto. He escuchado a alguno de los mejores gestores que he conocido que si por ellos fuera no hablarían de valores ni publicarían sus carteras de no ser por la obligación del regulador de hacerlo. Es más, hay gestores que apuran a hacer los cambios a los primeros días de mes para contar con el resto de sesiones de ventaja respecto a la fecha en la que se hacen públicas sus principales posiciones.

Otra escena berlanguiana es la importancia que se le da a la consecución de las cinco estrellas Morningstar, que identifica al 10% de los mejores fondos por rentabilidad, volatilidad y costes. Creo que un buen fondo a lo largo de su vida tiene que lograr en algún momento las cinco estrellas Morningstar, pero que es imposible instalarse permanentemente en el estado de la perfección. Generalmente suele suceder que tras la consecución de la máxima calificación es cuando se produce un retroceso comparativo de estos productos frente a sus homólogos. Sin embargo, para los selectores de fondos es crítica la asignación de fondos con la mejor calificación. Ir en la dirección que corre el agua nunca te puede sacar los colores.

Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	112,20	-3,19	-18,73	-15,83	14.468	4,45	16,66	151,75	C
Acciona Energía	18,87	-0,68	-35,64	-32,80	7.318	2,19	17,90	25,71	M
Acerinox	9,45	-1,31	-4,19	-11,36	6.480	6,64	8,33	13,82	C
ACS	39,00	-0,10	28,71	-2,89	15.560	5,34	15,27	40,04	M
Aena	189,90	-0,26	32,80	15,72	29.923	5,14	15,28	208,90	C
Amadeus	60,90	-0,49	-9,08	-6,13	26.129	2,24	21,24	72,51	M
ArcelorMittal	20,74	-1,98	-16,37	-19,19	5.327	2,29	6,03	30,29	C
Banco Sabadell	1,94	-0,44	72,18	74,57	28.090	5,40	7,50	2,09	C
Banco Santander	4,43	-1,19	26,77	17,33	184.491	4,44	6,02	5,51	C
Bankinter	8,29	1,25	35,05	43,06	26.284	6,22	8,13	8,65	M
BBVA	9,88	-0,68	39,08	20,11	108.786	7,02	6,57	11,47	M
CaixaBank	5,45	0,41	43,02	46,32	29.572	8,03	7,69	6,01	C
Cellnex	32,56	0,06	-11,42	-8,65	35.440	0,17	-	43,51	C
Enagás	13,68	-1,01	-15,40	-10,38	16.584	8,17	13,29	16,47	M
Endesa	17,75	-1,42	-8,25	-3,85	14.193	6,25	11,21	21,12	M
Ferrovial	38,24	-0,05	28,45	15,81	29.591	2,01	51,68	41,14	M
Fluidra	19,14	-2,60	7,23	1,54	7.843	3,03	18,30	23,00	M
Grifols	9,23	-0,19	-31,90	-40,29	15.877	0,00	13,79	16,43	C
Iberdrola	11,75	-0,93	5,24	-0,97	390.041	4,99	14,52	13,00	M
Inditex	45,23	-0,04	33,82	14,71	98.810	3,61	23,56	47,43	M
Indra	19,55	-0,91	57,53	39,64	8.407	1,53	12,69	23,29	C
Inm. Colonial	5,27	-1,22	-8,51	-19,54	5.460	5,24	16,37	6,69	M
IAG	2,02	-2,23	11,68	13,25	27.010	2,63	4,33	2,67	C
Logista	27,52	-0,65	10,97	12,42	3.257	7,41	11,34	31,48	C
Mapfre	2,16	0,19	18,90	11,37	4.765	7,35	7,84	2,47	M
Meliá Hotels	7,21	-0,69	11,61	20,97	22.668	1,35	12,47	8,73	C
Merlin Prop.	10,31	0,19	25,54	4,64	7.015	4,23	17,45	12,32	C
Naturgy	21,92	-0,72	-18,39	-18,81	12.335	6,33	12,25	24,22	V
Redeia	16,25	-0,43	6,66	8,99	17.064	5,22	17,51	18,70	C
Repsol	13,29	-0,56	2,59	-1,19	58.635	6,91	4,24	17,93	C
Rovi	84,80	-0,35	101,23	40,86	4.583	1,40	25,47	94,03	M
Sacyr	3,26	-2,16	7,30	4,35	8.092	4,23	14,37	4,17	C
Solaria	11,14	-0,18	-23,75	-40,14	5.310	0,00	14,85	14,96	M
Telefónica	4,11	-0,36	12,88	16,30	46.311	7,15	12,72	4,28	M
Unicaja	1,36	0,37	35,76	52,70	4.704	8,17	6,47	1,45	M

Ibex 35

11.087,50 CIERRE | -60,00 VAR. PTS. | **-0,54%** VAR. | **9,75%** VAR. 2024



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.091,78	-0,58	9,50
París Cac 40	7.534,52	-0,69	-0,11
Fráncfort Dax 40	18.171,93	-1,00	8,48
EuroStoxx 50	4.827,24	-0,88	6,76
Stoxx 50	4.415,38	-0,60	7,87
Londres Ftse 100	8.155,72	-0,60	5,46
Nueva York Dow Jones*	40.284,13	-0,94	6,88
Nasdaq 100*	19.526,62	-0,91	16,05
Standard and Poor's 500*	5.512,82	-0,57	15,58

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	390.040.900	137.095.700
Banco Santander	184.490.900	143.146.500
BBVA	108.785.500	132.107.500
Inditex	98.809.570	97.582.790
Repsol	58.635.380	68.681.900
Telefonica	46.311.210	71.185.180

Los mejores

	VAR. %
Pescanova	2,94
Línea Directa	1,96
Elecnor	1,47
Clínica Baviera	1,37
OHLA	1,36
Almirall	1,34

Los peores

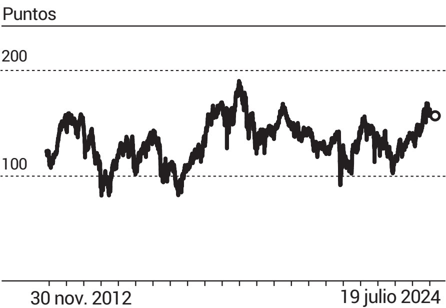
	VAR. %
Acciona	-3,19
Grenergy	-2,70
Fluidra	-2,60
Prim	-2,54
Ence	-2,43
Gestamp	-2,40

Los mejores de 2024

		CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€¹	VOLUMEN SESIÓN²	PER 2024³	PER 2025³	PAY OUT⁴	DEUDA/ EBITDA⁵
1	Grupo Ezentis	99,11	0,25	0,09	83	80	-	-	0,00	-
2	Pescanova	87,80	0,57	0,20	11	227	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	74,57	1,97	1,01	10.570	28.090	7,50	7,59	19,70	-
4	Unicaja	52,70	1,36	0,83	3.608	4.704	6,47	7,39	40,09	-
5	Vocento	50,18	1,05	0,51	103	1	15,02	11,80	85,12	-

Eco10 Calculated by STOXX CUSTOMIZED® | 160,29 CIERRE | -1,01 VAR. PTS. | **-0,63%** VAR. | **8,27%** VAR. 2024

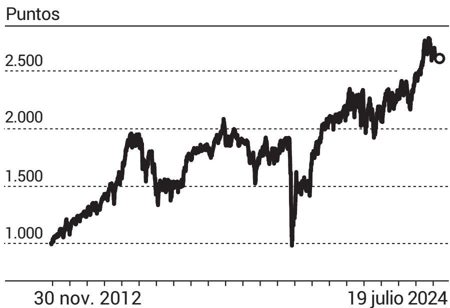
*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30 FACTSET Calculated by STOXX CUSTOMIZED® | 2.639,92 CIERRE | -26,23 VAR. PTS. | **-0,98%** VAR. | **7,30%** VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	5,00	0,00	-19,35	0,00	2	-	14,29	-	C
Aedas Homes	23,00	0,00	34,43	26,23	449	9,00	9,92	24,23	C
Airbus	131,70	-0,08	-1,50	-5,59	74	1,66	23,75	163,11	C
Airtificial	0,13	-0,63	10,18	-2,64	71	-	-	-	-
Alantra Partners	8,98	0,00	-11,96	6,40	1	-	-	-	-
Almirall	9,10	1,34	10,84	8,01	1.361	1,63	39,57	11,53	C
Amper	0,10	-1,01	-3,68	17,22	73	-	19,60	0,15	C
Amrest	5,71	0,18	-2,73	-7,46	13	-	19,69	6,70	C
Applus+	12,78	-0,16	31,89	27,80	161	0,96	12,78	11,93	M
Árima	8,40	0,00	2,44	32,28	49	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,67	-1,16	30,01	29,94	582	9,68	8,27	5,15	M
Audax Renovables	1,81	-0,22	40,09	39,23	334	0,00	15,34	2,14	C
Azkoyen	6,46	0,94	3,86	1,57	12	5,57	9,23	-	-
Berkeley	0,22	-0,69	-49,29	23,28	149	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,90	-2,01	-4,88	-15,58	3	-	-	-	-
CIE Automotive	26,05	-2,07	-6,30	1,28	3.095	3,56	9,12	33,80	C
Clínica Baviera	29,60	1,37	52,97	28,70	79	2,84	328,89	34,00	C
Coca-Cola European P.	68,00	0,00	17,04	12,58	6	2,92	17,16	-	-
CAF	36,15	0,00	15,68	10,89	699	3,43	10,55	45,53	C
Corp. Financ. Alba	49,15	-1,01	3,67	4,32	144	1,98	13,54	83,50	C
Deoleo	0,23	0,00	-8,40	0,44	13	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-13,73	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	-0,76	-10,27	11,02	121	-	-	0,02	C
DF	0,58	-0,51	-13,43	-11,04	90	-	-	-	-
Ebro Foods	15,26	0,00	-6,84	-1,68	374	4,59	12,48	20,29	C
Ecoener	3,85	0,00	-20,12	-9,20	0	-	17,74	5,40	C
eDreams Odigeo	6,72	-2,18	7,01	-12,39	289	-	13,10	9,81	C
Elecnor	20,65	1,47	55,85	5,63	1.378	25,13	3,39	26,50	C
Ence	3,14	-2,43	10,88	10,81	3.269	4,84	11,37	4,22	C
Ercros	3,84	-1,03	17,07	45,45	100	1,17	21,94	4,55	C
Faes Farma	3,50	-0,29	9,22	10,60	354	3,72	12,05	3,53	V
FCC	13,36	-0,89	11,15	-8,24	96	4,13	11,82	15,62	C
GAM	1,36	-0,37	-	-	2	-	13,16	-	-
Gestamp	2,65	-2,40	-40,21	-24,60	2.209	5,78	4,97	4,00	C
Global Dominion	3,22	-0,16	-15,84	-4,32	272	2,80	11,82	6,50	C
Grenergy	34,25	-2,70	27,13	0,03	1.017	0,00	19,22	41,13	C
Grupo Catalana Occ.	38,00	-0,39	34,04	22,98	165	3,36	7,74	49,27	C
Grupo Ezentis	0,18	-1,11	99,11	99,11	80	-	-	-	-
Iberpapel	18,75	-0,27	28,61	8,96	36	29,92	10,45	26,47	C
Inm. Sur	8,25	-0,60	16,67	20,00	8	3,79	10,60	11,33	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,81	-0,71	7,25	24,89	12	0,89	17,03	-	-
Lar España	8,21	-0,12	38,00	34,41	1.589	8,33	11,93	8,59	C
Línea Directa	1,15	1,96	33,26	34,67	597	3,14	24,91	1,04	V
Lingotes	7,90	0,00	2,07	29,09	22	3,92	23,94	-	-
Metrovacesa	8,38	0,00	21,51	7,60	30	9,69	47,08	8,52	M
Minor Hotels	4,13	-1,43	-5,49	-1,43	29	3,27	12,37	4,28	V
Miquel y Costas	13,00	-1,89	14,84	10,36	16	-	-	-	-
Montebalito	1,40	0,00	2,94	-4,11	-	-	-	-	-
Naturhouse	1,70	0,89	3,98	4,94	86	8,24	10,00	-	-
Neinor Homes	13,82	0,88	67,20	37,34	1.023	18,87	15,37	13,38	C
Nicolás Correa	6,82	0,00	12,73	4,92	-	2,64	7,78	11,85	C
Nueva Exp. Textil	0,30	0,00	-48,46	-20,79	14	-	-	-	-
Nyesa	0,00	0,00	-34,29	-4,17	5	-	-	-	-
OHLA	0,33	1,36	-26,13	-27,18	1.225	0,00	-	0,75	M
Opdenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oryzon	1,91	-0,31	-7,73	1,17	120	-	-	6,46	C
Pescanova	0,39	2,94	10,00	87,80	227	-	-	-	-
Pharma Mar	39,04	-0,76	16,49	-3,31	1.033	1,65	67,66	49,52	C
Prim	11,50	-2,54	6,69	12,30	67	8,00	10,09	16,75	C
Prisa	0,36	-0,55	-3,96	25,52	19	-	36,40	0,49	M
Prosegur Cash	0,54	-2,35	-14,13	0,74	212	6,65	7,96	0,69	C
Prosegur	1,81	1,12	9,95	2,95	456	6,13	9,59	2,23	M
Puig	26,00	0,08	-	-	73.081	-	25,57	30,24	C
Realia	1,00	0,00	-3,85	-5,66	19	-	-	1,12	C
Renta 4	10,90	0,00	6,86	6,86	1	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,80	0,00	-35,48	0,00	11	-	-	2,60	M
Sanjose	4,22	0,72	8,76	21,97	73	2,37	8,12	8,78	C
Soltec	2,23	0,22	-48,31	-35,21	51	-	6,80	4,36	C
Squirrel Media	1,60	-1,54	-29,82	7,38	7	-	-	-	-
Talgo	4,07	0,12	15,81	-7,40	435	2,36	18,23	4,78	M
Técnicas Reunidas	12,03	0,17	37,56	44,07	1.064	0,00	8,71	16,79	C
Tubacex	2,93	-0,34	-3,78	-16,29	1.211	3,65	11,36	5,07	C
Tubos Reunidos	0,67	-1,19	-8,63	3,41	308	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-34,62	-20,93	195	-	-	-	-
Vidrala	92,20	-1,18	13,89	2,57	2.461	3,66	11,24	114,31	M
Viscofan	59,90	-0,33	-3,54	11,75	904	4,06	17,44	70,71	C
Vocento	0,83	-0,72	21,47	50,18	1	55,69	15,02	1,25	C

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

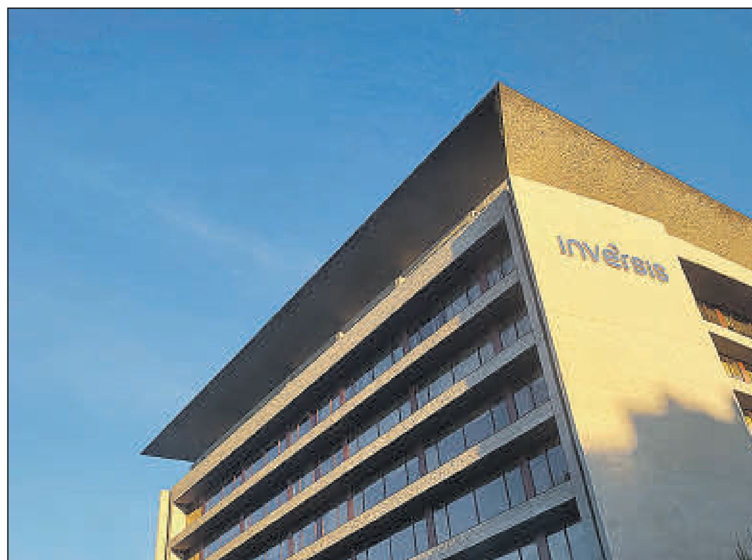
Banca March vende el 49% de Inversis a Euroclear que será el dueño único en 2027

Ingresa más de 200 millones por la participación y la entidad preservará su autonomía

E. Contreraas MADRID.

Banca March facilita un nuevo futuro a Inversis para potenciar su desarrollo e internacionalización con la entrada en su capital de Euroclear. La entidad ha vendido el 49% de Inversis al gigante de la liquidación y custodia de activos financieros paneuropeo por más de 200 millones de euros y con el proyecto de que se quede de dueño único en tres años. El banco mayorista y plataforma tecnológica española operará de forma autónoma dentro de Euroclear y con el cometido de cubrir el área mediterránea, donde explora anexionar algún nuevo país.

Euroclear, que mantendrá al equipo directivo e incorporará a dos representantes en su consejo de administración, se compromete a duplicar las inversiones en tecnología de la compañía en un plazo de tres años y aumentar su plantilla en casi un 20%. En números, implica que acometerá una inversión cercana a los 100 millones y alcanzará casi los 400 empleados frente a los 330 actuales. Banca March mantendrá la alianza de prestación de servicios con Inversis a largo plazo.



Edificio de Inversis. ALBERTO MARTÍN ESCUDERO

Con sede en Bruselas, Euroclear es un gigante del mundo de la liquidación y custodia de valores para bonos, acciones y derivados. Tiene 37 billones de activos bajo custodia y procesa transacciones anuales por más de 1.000 millones de euros. Es un gran especialista en los servicios que presta Inversis, que también administra fondos por valor de 3,3 billones. Trabaja con 3.000 distribuidores de fondos y 2.500 gestoras en 85 países.

Inversis dispone a su vez de 115.000 millones bajo gestión con presencia en España, Luxemburgo e Italia, y ultima su entrada en otro país. El pasado año ganó 22,4 millones, con 87 millones de ingresos. La incorporación de Euroclear busca dar un impulso al proyecto de crecimiento, de internacionalización y de mejora de los servicios de Inversis. En el mercado español cuenta con 52.000 millones y su intención es ganar cuota de mercado a Allfunds que tiene 137.800 millones. Quality Funds, de BBVA, administra otros 61.000 millones mientras que la plataforma de Euroclear tiene 6.000 millones. En la operación Banca March ha contado con Deloitte Corporate Finance como asesor financiero y Clifford Chance, de asesor legal; y Euroclear con JP Morgan y Jones Day para dichos cometidos, respectivamente.

Un proyecto de antiguas cajas

Inversis nació en 2000 como un proyecto común del extinto Banco Zaragozano, Caja Madrid e Indra, al que pronto se irían incorporando otros accionistas como El Corte Inglés y la antigua Terra. Banca March entra en 2006 con un 5% de participación y con la crisis de las cajas progresivamente se va quedando con sus participaciones (además de Caja Madrid, también estaban CAM o Cajamar) para garantizar su desarrollo hasta que en 2014 adquiere la totalidad de la plataforma.

Bajo su control, Inversis ha crecido y desarrollado la actividad con la compra de Bancoval, filial española de Royal Bank of Canada; Openfinance y la compra en Luxemburgo del negocio de depositaría de Banque Havilland y el 40% de la firma de servicios de gestión y administración de vehículos de inversión Adepa. En estas inversiones y los desarrollos tecnólogicos ha comprometido más de 100 millones.

Sin embargo, es inusual que un banco sea propietario de un proveedor, razón por la que Banca March abrió pronto la puerta a salir del accionariado en favor de un inversor que garantizase su desarrollo. Situación que despertó el interés de la inmensa mayoría de operadores del mercado, aunque la oportunidad llega con Euroclear.

> Inversis cubrirá el área mediterránea y Euroclear destinará 100 millones a planes tecnológicos

"Con el fin de llevar la compañía a un nuevo nivel de crecimiento, hemos encontrado en Euroclear el socio ideal, ya que es un destacado proveedor de servicios financieros de las mayores entidades bancarias internacionales", explicó el consejero delegado de Banca March, José Luis Acea. "Con esta operación, Inversis verá reforzado su negocio de grandes clientes", agregó el consejero delegado de Inversis, Alberto del Cid, que subrayó además que la transacción también ampliará la oferta a sus clientes actuales.

Empresas & Finanzas

Skoda mira a Talgo para fabricar los trenes de la nueva red de alta velocidad de Chequia

La república centroeuropea invertirá 27.000 millones de euros en mejorar su movilidad

Victor de Elena MADRID.

La remodelación de la red ferroviaria de la República Checa y los planes para desarrollar un tren de alta velocidad en el país forman parte del listado de motivos por el que la compañía Skoda Transportation y su matriz, PPF Group, ambas originarias de este territorio centroeuropeo, han puesto sus ojos en el fabricante de trenes español Talgo y acudieron a la llamada de rescate lanzada por Moncloa para evitar que acabe en manos húngaras.

La República Checa cuenta con la red ferroviaria más densa del continente. Este pequeño país dispone de 16.000 kilómetros de vías, 6.000 de ellas electrificadas, pero la mayor parte de ellas están anticuadas e impiden superar los 150 km/h. Por esta razón, el Ministerio de Transportes del país decidió hace ya varios años virar su estrategia de movilidad y acordó destinar 27.000 millones de euros a modernizar y expandir su ferrocarril durante la próxima década.



Tren Pendolino operado por la operadora ferroviaria estatal checa CD. CESKE DRAHY

Proyecto a 30 años

Los planes de Praga contemplan la remodelación y actualización de las redes convencionales mediante la instalación del sistema de señalización ERTMS, con el que la UE aspira a que cualquier tren pueda circular por Europa sin barreras técnicas ni físicas. Pero sin duda, su proyecto estrella es la construcción de nueva línea de alta velocidad entre Praga y Dresde (Alemania), uniendo estas dos ciudades en unos 52 minutos.

Este trazado se dividirá en dos tramos: un primero de Praga a Litomerice, que operará sólo servicios de pasajeros a velocidades máximas de 320 km/h; y un segundo tramo en la Bohemia Central que compartirá tráficos con trenes de mercancías, lo que rebajará las velocidades a su paso por ciertos túneles hasta un máximo de 200 km/h. El plan contempla la construcción de un túnel de 26 kilómetros bajo los Montes Metálicos que separan la República Checa de Alemania. Las pretensiones del Gobierno checo pasaban por comenzar las obras en 2025, aunque la puesta en servicio podría alargarse a 2050.

Este proyecto se expandirá hacia el sureste con vistas a reducir los tiempos de viaje entre la capital del país y la segunda ciudad más poblada, Brno. Para ello, desarrollará un segundo tramo de 90 kilómetros en la región de Vysocina, en las proximidades de la ciudad de Jihlava, cuyos estudios salieron a licitación recientemente. Sólo este trazado central tendrá un coste de 13.000 millones de euros y permitirá recorrer los 220 kilómetros que separan ambas ciudades en una hora, frente a las más de tres que se han llegado a tardar en el pasado reciente.

Aquí es donde entran en juego Talgo y Skoda. La operadora estatal checa, Ceske Drahy ha adquirido material rodante capaz de circular a 200 kilómetros por hora, y en los últimos años ha iniciado encargos de locomotoras y coches de viajeros capaces de llegar a los 230 km/h. Pero una vez se inicien los servicios en las líneas de alta velocidad, esta compañía necesitará de nuevos trenes capaces de superar los 300 km/h, un material que el actor industrial local, Skoda, no fabrica.

Y los trenes rápidos de larga distancia son la especialidad de Talgo. Su porfolio actual cuenta con dos modelos adquiridos por otros actores europeos: el Avril, adquirido por Renfe y del que ya se está diseñando su segunda generación; y el Talgo 230, encargado por el gigante alemán Deutsche Bahn y su homólogo danés DSB. Estas unidades están compuestas por una locomotora y 17 coches de viajeros capaces de alcanzar los 230 km/h; mientras que los Avril superan los 300 km/h, lo que les hace idóneos para las largas rutas.

Además, este modelo ha llamado la atención del mercado por ser capaz de circular por cualquier tipo de vía, ya sea de ancho ibérico (presente en España), internacional (en todas las rutas de alta velocidad europeas) o incluso el ancho ruso, vigente en los países de la antigua órbita soviética. El proclamado "tren más versátil del mundo", por el que suspira la húngara Magyar Vagon para participar en la reconstrucción de Ucrania y conectarla con los países de la UE, tampoco ha pasado desapercibido para Skoda, dadas las posibilidades que tendría de aumentar su negocio en Europa del Este.

Además de las oportunidades de negocio vinculadas a la gran obra pública, los ferrocarriles checos también disfrutan de un mercado abierto a la competencia en otros servicios como la operación de líneas. De hecho, la española Renfe es una de las que, aprovechando la liberalización de la alta velocidad a nivel europeo, ha tomado posiciones en Chequia adquiriendo el 50% de la compañía Leo Express.

> Los nuevos trazados requerirán trenes capaces de superar los 300 km/h, que no produce Skoda

En el país también operan otros actores privados como RegioJet, Arriva GW o Train Regio, que una vez se construya la red rápida, también querrán su parte del mercado, por lo que las posibilidades de encadenar contratos de suministro de material móvil durante la próxima década son muy golosas para los fabricantes, que no dejarán pasar oportunidades.

Visitas de Óscar Puente

Conocedor de estos planes, el ministro de Transportes, Óscar Puente, se apresuró a visitar República Checa en los primeros meses al frente del Ministerio con vistas a posicionar a España y sus empresas en este mercado en construcción. Así, Puente acudió el pasado 21 de mayo a un foro empresarial sobre transportes organizado por el ICEX en Praga y se reunió con empresarios españoles, cuya "gran capacidad y experiencia" ofreció al gobierno checo para desarrollar su tren de alta velocidad.

Praga conoce los detalles de la situación de Talgo

Puente se reunió en mayo con su homólogo checo, Martin Kupka. *elEconomista.es* ha podido conocer que, aprovechando aquel encuentro, Puente dio a conocer a Kupka detalles de las negociaciones con Skoda. Semanas antes, varios directivos del grupo checo viajaron a Madrid para conocer las posibilidades de adquirir Talgo. Preguntados por su cooperación para formular una alternativa a la opa húngara, desde el gobierno checo aseguran haber recibido "información básica" durante la reunión conjunta, aunque niegan estar cooperando en su ejecución: "No brindamos asistencia, no sería apropiado", expresan.

Magyar Vagon acusa al Gobierno y Skoda de manipular el mercado

Presenta una queja a la CNMV tras ofrecer el grupo checo una fusión con Talgo

Víctor de Elena MADRID.

El consorcio húngaro Ganz-MaVag, que lanzó en abril una oferta pública de adquisición (opa) por el 100% de Talgo a cambio de 619 millones de euros, ha presentado una queja ante la CNMV en la que acusa al Gobierno y Skoda de manipular el mercado al filtrarse la propuesta del grupo checo de combinar su negocio con el fabricante de trenes español.

La empresa húngara ha remitido una carta al regulador bursátil reclamando protección para su oferta ante lo que considera "una posible operación sobre Talgo diseñada para evitar los supuestos de ofertas competitivas previstos en la Ley de opas".

En su misiva, el ofertante magiar esgrime que "podrían haberse producido hechos constitutivos de manipulación de mercado, al filtrarse una oferta que no es tal, porque carece del mínimo rigor en cuanto a sus términos". El martes, Talgo reconoció ante el mercado haber recibido una declaración de intenciones por parte de Skoda para llevar a cabo una "combinación de negocios y de integración industrial".

Los planes de Skoda han sido interpretados por Magyar Vagon como un intento del Gobierno por frenar su inversión, después de que el ministro de Transportes, Óscar Puente, reconociera su oposición a la entrada de este accionista en Talgo.

La propuesta del grupo checo no incluye plan industrial, financiero ni articula propuesta alguna para hacerse con la compañía. Reunido de urgencia tras su recepción, el consejo de administración de Talgo ha reclamado a Skoda que aporte más detalles sobre su oferta, concretando específicamente si está dispuesto a lanzar una contraopa a un precio superior a los 5 euros por acción ofertados por Ganz-MaVag.

Ante la ausencia de novedades respecto a la aprobación de su inversión, el consorcio húngaro ha optado por comunicar al regulador su "preocupación e indefensión" ante la posibilidad, consideran, de que la operación de Skoda pueda efectuarse al margen del marco regulador vigente, algo que, a su parecer, supondría "pervertir la norma de aprobación de inversiones directas en España" al usarla "como un instrumento arbitrario en contra del oferente".

Ribera habilita los descuentos al pasarse al coche eléctrico o viajar en BlaBlaCar

El BOE publicó esta semana 62 nuevas fichas de Certificados de Ahorro Energético

Pepe García MADRID.

El Gobierno publicó esta semana nuevas fichas de los Certificados de Ahorro Energético (CAE), un sistema de documentos que permite monetizar las inversiones en eficiencia energéticas que realicen las empresas y los particulares. Dentro de los nuevos certificados se incluyen nuevas fichas que sistematizan las actuaciones para facilitar su tramitación, que suben de 52 a 114 las actuaciones susceptibles de recibir un ahorro directo en el precio de compra a través de CAE. Entre esas actuaciones, el Ejecutivo ha incluido la posibilidad de liquidar esos certificados a través de la sustitución de un vehículo de combustión convencional por un eléctrico o, también, por compartir vehículo a través de plataformas de *carpooling*, como BlaBlaCar.

El mecanismo permite a los usuarios que realicen actuaciones de eficiencia energética ser compensados económicamente por un tercero. Por ejemplo, al cambiar las ventanas de una vivienda y aumentar el aislamiento térmico, se consigue un ahorro energético que, una vez calculado, se puede vender a los llamados sujetos obligados —a la sazón, las energéticas que están obligadas a pagar una cantidad fijada anualmente al Fondo Nacional de Eficiencia Energética y que es susceptible de ser liquidada a través de CAE— o a sujetos delegados. De esta forma, el usuario consigue financiar parte de su inversión y a las energéticas la compra les repercute con un pago del MWh inferior al que tendrían que desembolsar al Fondo.



Un coche compartido. EFE

Las nuevas fichas que recoge el Boletín Oficial del Estado (BOE) simplifican actuaciones que se repiten según un mismo patrón y sobre un objeto, equipo o proceso que forma parte de una serie de elementos similares. Por ejemplo cambio de ventanas de misma marca y modelo sobre pisos con idéntica geometría, en vertical y dentro de un edificio; o sustitución de una flota de vehículos de combustión por otros eléctricos cuando la marca y modelo de los vehículos es la misma, tanto para los nuevos como los sustituidos; o cambio de neumáticos de la misma clase sobre el mismo tipo de vehículos.

Las actuaciones son dispares y amplias y no solo incluyen adquisiciones de productos, también de servicios. Dentro de las nuevas fichas se reconoce la posibilidad de incluir mediante CAEs los servicios de *carpooling* –compartir vehículo– como BlaBlaCar o Amovens, para aquellos trayectos de larga distancia entre dos o más provincias.

Compatibilidad con el Moves

Los ahorros por CAE son compatibles con todas las ayudas que no provengan del Fondo Nacional de Eficiencia Energética.

En este sentido, las ayudas incluidas en la prórroga del Plan Moves III (financiadas por los Next Generation y gestionadas por el IDAE) sí pueden beneficiar al usuario. Estas ofrecen hasta 7.000 euros de subvención para la compra de un nuevo coche eléctrico, si se achatarra el anterior vehículo de combustión.

Iberdrola suma dos plantas solares de 37 MW en Portugal

Pepe García MADRID.

Iberdrola suma dos nuevas plantas fotovoltaicas en Portugal. Según informó ayer, la eléctrica ha puesto en funcionamiento Montechoro I y II, situadas en la región del Algarve, al sur de Portugal. Ahora, contruibuirán a la capacidad de producción de energía renovable del país con una capacidad total instalada de 37 MW y una capacidad total de producción anual de 56,84 GWh.

Los proyectos fueron adjudicados a Iberdrola en una subasta en 2019 y el proyecto incluye más de 64.554 paneles bifaciales, que generarán energía suficiente para abastecer a unos 19.000 hogares, evitando la emisión de más de 21.000 toneladas de CO2 al año.

El despliegue ha contado con una inversión total de 30 millones de euros, y ha generado alrededor de 200 puestos de trabajo en la región, destaca Iberdrola, con la contratación de proveedores para la construcción de la conexión a red y a la subestación. La firma ha destacado que el proyecto cuenta con medidas de conservación medioambiental en la construcción de estas centrales.

Aernnova diseñará las alas del mega avión que llevará palas eólicas

Maite Martínez BILBAO.

Aernnova participará en el proyecto del que será el avión más grande del mundo, 'WindRunner', que fabricará la firma energética estadounidense Radia. El grupo vasco se ocupará del diseño del ala y de los pilones (estructura de unión) de los motores. Este mega avión tiene como objetivo transportar palas eólicas de grandes dimensiones, de hasta 105 metros, más largas que un campo de fútbol, directamente a los emplazamientos de los parques y superar así los problemas logísticos que acarrea este transporte por vía terrestre.

Así, Aernnova se unirá al ecosistema de innovación de Radia y ampliará sus colaboraciones tecnológicas de alto nivel. El año pasado firmó con la también estadounidense Boom Supersonic, para colaborar en el desarrollo del avión supersónico 'Overture', y con Honda Aircraft, en un nuevo avión ligero.

El fabricante alavés de estructuras aeronáuticas cerró 2023 con un negocio de 875 millones y prevé llegar a 1.000 millones este año. Cuenta con una cartera de pedidos de 4.500 millones.

La Guardia Civil y la AEAT acaban con un fraude de 100 millones

Rubén Esteller MADRID.

La Agencia Tributaria y Guardia Civil han desarticulado una organización criminal que habría llegado a defraudar más de 100 millones de euros en la comercialización de hidrocarburos. La organización, asentada en Sevilla, vendía ingentes cantidades de producto a un precio inferior al de mercado en toda España y contaba con un empleado de banca que facilitaba la apertura de cuentas a nombre de testaferros para el desvío de los beneficios.

La operación se ha saldado con 46 detenidos, 30 sociedades investigadas, el bloqueo de 100 cuentas bancarias y la traba de 25 inmuebles, tres embarcaciones y seis vehículos de alta gama. La operación, denominada 'Memorable', se inicia en 2023, tras tener conocimiento de una serie de corporaciones con domicilio social en Sevilla que, tras la correspondiente comercialización de hidrocarburos, estarían defraudando el IVA.



Josep María Recasens, presidente de Anfac. EE

Recasens (Renault), nuevo presidente de Anfac para los dos próximos años

Elegido por unanimidad, el directivo enfrentar un trilema: asegurar el suministro de soluciones verdes y competitivas y accesible para los clientes

A. Tejero MADRID.

La patronal de los fabricantes de automóviles y camiones (Anfac) ya tiene nuevo presidente. El actual presidente y director general de Renault Group Iberia, Josep María Recasens, ha sido elegido por unanimidad por la Asamblea General de Anfac, como patrón de las automovilísticas para los dos próximos años. Recasens sustituye en el cargo a Wayne Griffiths, quien a mediados del mes de junio presentó su dimisión por la "inacción" del Gobierno en materia de electromovilidad. El directivo catalán asume el cargo en un momento de transformación del sector, basada en la electrificación y la digitalización de la industria automovilística. De esta manera, un nuevo representante del Grupo Renault asume la presidencia de Anfac. Cabe recordar que José Vicente de los Mozos estuvo al frente de Anfac entre los años 2018 y 2022.

En su primera rueda de prensa, Recasens apuntó que hay que optar por una "neutralidad tecnológica que dé respuesta al trilema: es decir, hay que asegurar el suministro de cualquier solución tecnológica, la cual tiene que ser verde y competitiva en coste y, sobre todo, accesible para el cliente". A este problema, el director general de Renault Group Iberia aseguró que "a día de hoy, no hay ninguna tecnología que dé respuesta al trilema".

Apuesta por los eléctricos

Asimismo, Recasens reconoció que "el sector del automóvil ha invertido más de 250.000 millones de euros", por lo que aseveró que "quien niegue el vehículo eléctrico niega el progreso".

El directivo catalán hizo hincapié en que "los incentivos son necesarios y nos congratulamos que el Gobierno haya extendido el plan Moves III para el segundo semestre". No obstante, Recasens comentó que "también necesitamos una red de cargadores para facilitar la carga de vehículos eléctricos y evitar la ansiedad que pueda generar al cliente".

El nuevo patrón de patrones del automóvil español también aseveró que existe una "corresponsabilidad a la hora de impulsar el vehículo eléctrico. Nos comprometemos a hacer nuestros deberes y a transformarnos, pero necesitamos a todos los sectores: el energético, el digital y el financiero". Todo ello con el objetivo de "generar valor, tecnología y servicios en España".

A este respecto, el nuevo presidente de Anfac también dijo que "si España fue capaz hace 40 años de crear el milagro del automóvil captando inversión extranjera, tiene que dar una respuesta clara y rotunda de querer participar en el vehículo eléctrico". Todo ello con el fin de "ser tractor, líder de nuevas tecnologías asociadas al vehículo eléctrico. Si no lo hacemos, España perderá el tren" concluyó.

La CNMC analiza si el laboratorio semipúblico podría generar problemas de competencia

R. Antolín MADRID.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) analiza si la farmacéutica semipública puede generar problemas de competencia. El Ministerio de Ciencia, Rovi e Insud Pharma notificaron ayer la creación de Terafront Farmatech al regulador.

El proceso de revisión se encuentra en la primera fase, que durará como máximo un mes. La CNMC revisará todas las operaciones notificadas y después el Consejo decidirá si el caso debe ser archivado, autorizado o si, por el contrario, requiere de un análisis más exhaustivo por los problemas de competencia que podría producir.

El Ministerio –a través de Innvierte–, Rovi e Insud Pharma anunciaron la creación de Terafront el pasado marzo. Este año deben desembolsar 74,86 millones para su constitución. Cabe subrayar que esta inversión podría alcanzar 220 millones en función de las necesidades de los proyectos.

La semipública desarrollará terapias avanzadas. De hecho, 2027 es la fecha prevista para lanzar al mercado los dos primeros medicamentos, aunque todavía se desconocen las patologías a las que irán dirigidos.

Holaluz ficha a PwC para pactar la reordenación de su deuda

Aleix Mercader BARCELONA.

Holaluz ha contratado los servicios de PwC para negociar la reordenación de su deuda con la banca. Además, la comercializadora eléctrica ha renovado por dos años más unos pagarés por valor de siete millones que vencían ayer, 19 de julio. Estos créditos se amortizarán mediante nueve pagos, hasta julio de 2026, y con importes crecientes.

Se trata de una línea de financiación que, como informó *elEconomista.es*, ponía en apuros la viabilidad de la compañía, ya de por sí muy endeudada. Holaluz lleva meses intentando cerrar un acuerdo de financiación con actores tanto públicos como privados para mejorar su delicada tesorería, pero ninguno de sus intentos ha tenido éxito.

A 30 de abril, la deuda neta de la firma ascendía a 57,2 millones de euros, frente a los 65,4 millones al cierre de 2023. Dicha deuda está compuesta por el pagaré de siete millones, préstamos bancarios y otros instrumentos de circulante (pólizas, *confirmings*, etc.). La mayoría de instrumentos de financiación bancaria están avalados por el ICO.

Miquel Roca, nuevo presidente de Aigües de Barcelona

Aleix Mercader BARCELONA.

Veolia, Criteria y el Área Metropolitana de Barcelona (AMB) han propuesto a Miquel Roca como nuevo presidente de Aigües de Barcelona. Con esta decisión, los tres accionistas de la empresa metropolitana del ciclo del agua ponen fin a la interinidad provocada por la salida de Ángel Simón el pasado junio. Simón renunció a la presidencia no ejecutiva de Aigües de Barcelona, que ocupaba desde 2014, para convertirse en el consejo delegado del brazo inversor de la Caixa.

Roca fue presidente del grupo de CiU en el Congreso de los Diputados entre 1977 y 1995 y es uno de los padres de la Constitución. Actualmente ejerce como presidente de honor del despachó que fundó, Roca Junyent, dirigido por su hijo Joan. Además, se sienta en los órganos de gobierno de Abertis y es secretario no consejero de Banco Sabadell TYPSA y Werfenlife.

Economía

El consorcio tributario para Cataluña obligará al Gobierno a modificar la LOFCA

Los expertos ven muy difícil que se territorialice la recaudación de todos los impuestos | La propuesta iría acompañada de incentivos para convencer a los inspectores del Estado

Aleix Mercader BARCELONA.

La negociación entre PSC y ERC para reformar la financiación de Cataluña se ha concretado hasta ahora en un consorcio tributario. Pese a que este instrumento esté recogido en el *Estatut* y haya merecido el aval del Tribunal Constitucional, su despliegue efectivo afronta varios escollos jurídicos y técnicos. El primero de todos: la necesaria revisión de la ley orgánica de financiación de las comunidades autónomas, conocida como la LOFCA, matriz a su vez de distintas normas de rango inferior.

Como recuerda el economista Francisco de la Torre, las previsiones sobre el consorcio incluidas en el estatuto catalán no son más que un esbozo y jamás se han desarrollado con precisión. En opinión del experto, el marco adecuado para hacerlo sería la LOFCA, que materializa el artículo 157 de la Constitución referente a los recursos económicos de las autonomías. Este hecho invalida la idea de que el consorcio pudiera regularse únicamente por parte de la Generalitat, sino que debería tramitarse en las Cortes Generales para recibir luz verde.

Este punto de vista es compartido por la asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE), aunque José María Mollinedo, portavoz de Gestha, considera que el consorcio podría regularse mediante una ley de creación del ente jurídico sin tocar la LOFCA.

En cualquier caso, este marco jurídico debería perimetrar su ámbito de actuación y aclarar su capacidad normativa sobre los tributos de titularidad estatal cedidos total o parcialmente a las comunidades. También debería abordar las bases mismas de coordinación entre la Agencia Tributaria estatal y la Agencia Tributaria catalana, llamadas a poner en común sus recursos humanos y materiales.

Una reforma de la LOFCA obligaría al Gobierno a buscar apoyos en la pluralidad de fuerzas que lo sustentan. "Como toda ley orgánica, se exigiría una mayoría absoluta en el Congreso que por sí solo no tiene el PSOE", subraya De la Torre. Pero no parece fácil que esto ocurra. No solo porque las comunidades gobernadas por el PP hayan criticado desde el principio las conversaciones entre republicanos y socialistas para reformar la financiación catalana, sino porque los grupos regionalistas como *Compromís* y la *Chunta* también han amenazado con retirar su apoyo al Ejecutivo. En este contexto se explica que, como avanzó *elEconomista.es*, el PSC estudie la posibilidad de extender el consorcio a todas las autonomías amparándose en articulados similares al del *Estatut* presentes en otros estatutos.



La vicepresidenta del Gobierno, María Jesús Montero. EE

Cesta de impuestos

Pero aun cuando se agavillara una mayoría de votos para actualizar la LOFCA, persistirían otros problemas de orden técnico. En la letra menuda ocupa un lugar esencial la cesta de impuestos que pasaría a gestionar el nuevo ente. "El consorcio tiene que operar con los tributos cuya naturaleza así lo exija. Hay quienes lo hemos escrito hace 16 años. En mi caso veo posible que se haga con el IRPF, pero en otros impuestos como Sociedades es imposible", sentencia De la Torre. No se podría, por tanto, avanzar hacia una ventanilla única para liquidar el 100% de tributos, como pretende el independentismo.

De su lado, Mollinedo expone: "Los impuestos más fáciles de consorciar son aquellos en que la administración autonómica ya participa de alguna forma en su gestión, como la campaña de la renta. Por eso el impuesto más fácil sería el IRPF. Relacionado con este está el impuesto de Patrimonio, que es de gestión autonómica. Complementariamente, aunque en Cataluña no se exige al haber Patrimonio, estaría el de solidaridad de grandes fortunas. Y probablemente se podría consorciar el impuesto de Sucesiones y Donaciones". Más allá, ambos expertos ven difícil territorializar la recaudación de más figuras.

Recelo de los inspectores

Un asunto espinoso sobre el que ni PSC ni ERC se han mojado aún es la voluntad de los empleados de la Agencia Tributaria estatal a pasarse al nuevo órgano. Según detalla Gestha, la plantilla de la agencia estatal en Cataluña está formada por 3.939 funcionarios, de los que ejercen funciones superiores 364 inspectores y 1.365 técnicos de Hacienda. Cuando echó a andar la Agencia Tributaria autonómica ya hubo muy pocos efectivos que se enrolasen a la Generalitat. Para más inri, el Supremo anuló una pasarela creada *ad hoc* por el *Govern* para acelerar esta integración, como informó este medio.

En todo caso, la cuestión dependerá del formato definitivo que adopte el consorcio. No está claro que la propuesta de "máximos", como la describe De la Torre, de refundir ambas agencias sea la resultante de las conversaciones entre PSC y ERC. Se podría optar por crear un mecanismo de dirección y coordinación de la actuación de las agencias estatal y autonómica, lo que además tendría la virtualidad de ser menos costoso para el contribuyente aun cuando se mantendrían las mismas ineficiencias, advierte el hacendista.

Si por contra se aplicara la primera opción podría haber fugas por parte de los funcionarios de Hacienda. Tampoco sería sencillo para el consorcio aumentar su dotación funcionarial, alerta Mollinedo, sino que lo más probable es que se fichara laborales o interinos. Ante la negativa de pasarse al consorcio, sobre todo de los funcionarios de nivel A1 con altas retribuciones, Gestha propone ensayar incentivos. "Dar la posibilidad a los trabajadores que vayan al consorcio de teletrabajar, por ejemplo, cuatro días a la semana, en vez de los dos que teletrabajamos en la Agencia Tributaria del Estado, sería seguramente motivador para muchas personas", sugiere Mollinedo.

El divorcio entre la cúpula y las bases de ERC complica el pacto

Cualquier acuerdo sobre la financiación deberá obtener la aprobación de las bases de ERC. La cúpula de la formación independentista ha decidido que sus afiliados tengan la última palabra si se alcanza una entente con el PSC. Sin embargo, la división entre *roviristas* y *junqueristas* y la polémica por los carteles de los hermanos Maragall han abierto en canal al partido. En esta coyuntura, la ejecutiva que lidera Marta Rovira lo tiene más difícil para convencer a sus partidarios de las bondades de un acuerdo que, si no incluye ninguna "singularidad", rebajará las aspiraciones del equipo negociador de ERC. La desafección ya empieza a notarse. La corriente llamada *Col·lectiu Primer d'Octubre*, partidaria de no investir a Salvador Illa, gana adeptos a medida que pasan los días, algo que aprovecha *Junts* para debilitar a su adversario en el campo independentista. Además, las denuncias de guerra sucia enturbian la vida interna de la organización. La jefatura republicana deberá esmerarse para seducir a los suyos.

Madrid capta el 60% de la inversión extranjera, tres veces más que Barcelona

La capital acapara 4.000 de los 6.700 millones de euros invertidos en el último trimestre

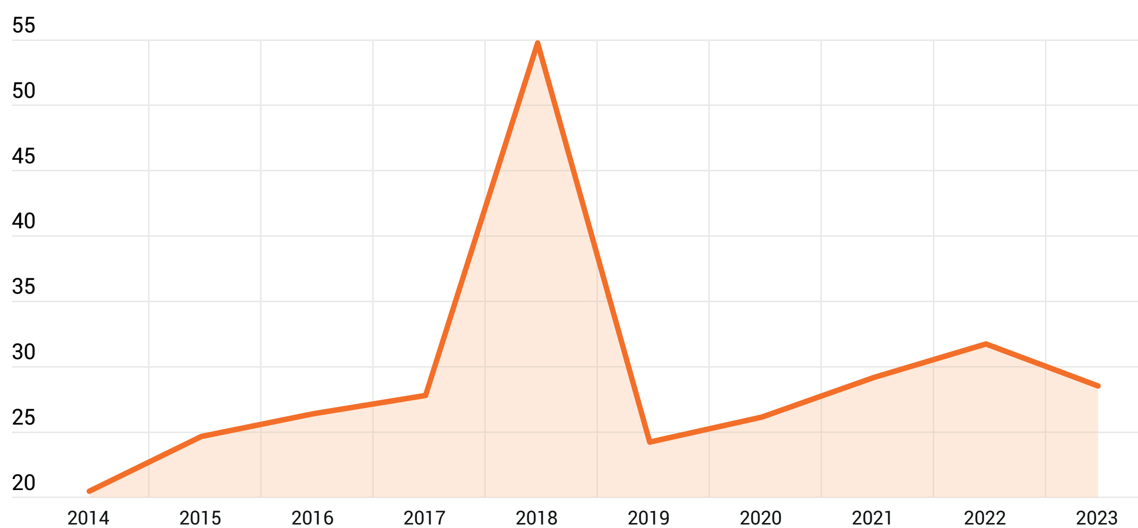
N. García MADRID.

Aunque persisten desafíos como el elevado endeudamiento público, las dinámicas actuales han favorecido la atracción de inversión extranjera directa, beneficiando infraestructuras, tecnología y capital humano, y fortaleciendo la competitividad a largo plazo en los mercados internacionales. En este panorama, Madrid se ha establecido como el destino predominante, capturando seis de cada diez euros invertidos por extranjeros. Este dominio se ha mantenido constante durante casi una década, dejando a Cataluña en una posición significativamente inferior, representando menos del 20% de la inversión total.

La brecha entre Madrid y Cataluña ha sido notable desde hace años. En el tercer trimestre de 2016, Cataluña experimentó un aumento sin precedentes, alcanzando 5.000 millones de euros en inversiones extranjeras, equivalente al 63% del total nacional. Sin embargo, este fue un evento puntual. En el mismo trimestre de 2017, justo antes del referéndum del 1 de octubre, la inversión extranjera en Cataluña cayó dramáticamente a 500 millones de euros, un descenso del 90%.

Históricamente, a finales de los años noventa, la inversión en ambas comunidades era similar, fluctuando entre 500 y 1.000 millones de euros trimestrales. Pero la diferencia se fue acentuando, con Madrid alcanzando picos notables, como en el cuarto trimestre de 2007 con 19.300 millones de euros, y nuevamente en el segundo trimestre de 2018 con 19.000 millones.

En el primer trimestre de 2024, la inversión extranjera en Madrid fue de 4.000 millones de euros, comparado con los 1.000 millones en Cataluña. Otras comunidades que siguieron en volumen de inversión fueron Asturias, con 489 millones, y la Comunidad Valenciana, con 227 millones.



> La estabilidad política e institucional es un factor determinante para atraer capital

Según Javier Rivas, profesor del Máster en Finanzas y del MBA de EAE, existen cuatro factores que influyen en el mayor atractivo para la inversión extranjera en la capital. En primer lugar, se destacan las normas más liberales en cuanto a aperturas comerciales. Estas políticas favorecen la entrada y establecimiento de empresas extranjeras en el país.

Además, Rivas señala que la estabilidad política e institucional es otro factor determinante.

La eliminación de trabas burocráticas y la simplificación normativa, así como a la política de bajos impuestos se evidencia en los datos de inversión extranjera.

Eliminar trabas

La reciente aprobación de una deducción del IRPF (20%) en la capital para atraer a contribuyentes extranjeros, junto con un paquete de incentivos relacionados con la vivienda, aunque finalmente estos solo aplican a inversiones mobiliarias propician un entorno ideal. Las medidas buscan atraer inversores y fomentar el empleo y el crecimiento empresarial, aunque las inversiones pueden realizarse en otras regiones de España o en el extranjero. La normativa madrileña excluye la inversión en vivienda y exige mantener la residencia fiscal en Madrid por seis años, sin permitir inversiones en paraísos fiscales ni funciones ejecutivas o directivas para los beneficiarios.

El impacto de estas políticas es evidente en los datos de inversión extranjera. En 2023, la inversión extranjera en España se redujo a 28.215 millones de euros desde los 34.615 millones de 2022. Madrid sigue siendo la mayor receptora de estas inversiones, seguida por Cataluña y, en 2023, por la Comunidad Valenciana, que ha mostrado un crecimiento significativo en su participación del total nacional.

Rocío Albert López-Ibor, consejera de Economía, Hacienda y Empleo de la Comunidad de Madrid, señala que se trata, sobre todo, de prioridades. Indica que no iba a entrar en detalles sobre las prioridades del Gobierno de Cataluña, ya que "para eso ya están las declaraciones a diario de sus dirigentes, que dejan patente en qué están y qué les preocupa". En cambio, deja claro que las prioridades del Gobierno de Isabel Díaz Ayuso son distintas.

Albert afirma que el gobierno madrileño está haciendo todo lo posible para favorecer un entorno proclive a la creación de empresas y a la atracción de inversiones. Según sus palabras, se busca generar riqueza, erradicar el paro y ofrecer un lugar donde cualquier persona con un proyecto pueda materializarlo. Destaca que "son los propios empresarios catalanes los que están demandando que sus dirigentes copien nuestro modelo de éxito, especialmente en materia de impuestos".

Critica a los dirigentes de Cataluña por haber tensionado tanto sus arcas públicas para costear sus "delirios independentistas" que ahora buscan diluir su deuda entre todos los españoles. Según Albert, esto tendrá el efecto pernicioso de hacer que los inversores huyan de España, ya que elevará aún más el ya enorme volumen de deuda pública a nivel nacional.

Raúl Mínguez, director del Servicio de Estudios de Cámara de España, sostiene que la inversión extranjera directa en España descendió casi un 20% en 2023 respecto al año anterior, coincidiendo con el descenso del 5,8% en el número de empresas activas. "Los flujos de inversión exterior tradicionalmente son muy volátiles, y se ven muy afectados por las circunstancias del contexto global". En este sentido, durante los últimos ejercicios asistimos a un proceso de sucesivas tensiones geopolíticas, que sin duda han influido en las inversiones extranjeras recibidas. En todo caso, "la disminución del número de empresas podría inducir, en el plano teórico, varios efectos sobre la inversión extranjera directa (IED), tanto directos como indirectos". Esto es, el cierre de empresas podría ser interpretado por los inversores extranjeros como una señal de deficiencias estructurales o económicas en el país, disminuyendo su confianza y haciéndolos menos propensos a invertir, sostiene el directivo de Cámara de España.

> Madrid tiene una baja fiscalidad, sin impuestos propios, y combate la hiperregulación

El saldo comercial sube un 7,4% en mayo, hasta los 15.109 millones

Las exportaciones caen un 2,3%, pero logran la segunda mejor cifra histótica

elEconomista.es MADRID.

El déficit comercial se incrementó un 7,4% durante los cinco primeros meses de 2024, hasta los 15.109,6 millones, según reveló ayer el Ministerio de Economía, Hasta mayo, las exportaciones de bienes alcanzaron los 162.136,7 millones de euros, la segunda mejor cifra de la serie histórica para el mismo periodo, aunque se redujo un 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las importaciones superaron los 177.246 millones de euros, lo que supone un descenso del 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

El saldo energético continuó descendiendo ligeramente en los cinco primeros meses del año y se situó en 14.012,2 millones de euros (frente al déficit energético de 14.576,6 millones de euros en este mismo periodo en 2023). En total, el saldo comercial registró un déficit de 15.109,6 millones de euros.

Los sectores con mayores superávits fueron: alimentación, bebidas y tabaco (9.003,3 millones de euros), sector automóvil (4.075,0 millones) y semimanufacturas no químicas (2.860,7 millones).

Por áreas geográficas, las exportaciones dirigidas a la Unión Europea-27 representaron el 62,4% del total, mientras que a destinos extracomunitarios se dirigieron el 37,6% del total. Con la Unión Europea se registró un superávit de 13.980 millones de euros en el periodo, mientras que el déficit comercial con los países no comunitarios descendió hasta los 29.090,0 millones. Los países con mayores superávits fueron Francia, con 10.126,6 millones, Reino Unido y Portugas superaron los 5.800 millones.

Por comunidades autónomas, las que observaron los crecimientos más destacados de sus exportaciones fueron Canarias, del 17,7%, Extremadura (16,3%) y Castilla y León (11,3%).

El número de exportadores regulares, aquellos que han exportado más de 1.000 euros en el año de referencia y en cada uno de los tres precedentes, creció un 4,9% en el periodo de enero a mayo de 2024 hasta los 42.335 exportadores. Estos exportaron por valor de 155.889 millones de euros, el 96,1% del total y un 0,7% más que en el mismo periodo del año anterior.

Begoña Gómez se niega a declarar: las claves de su silencio ante el juez Peinado

La defensa de la investigada acusa al magistrado de que no hay “objeto alguno a investigar”

Ángela Poves MADRID.



La mujer del presidente del Gobierno, Begoña Gómez. EUROPA PRESS

Begoña Gómez se negó, nuevamente, a declarar este viernes en el Juzgado de Instrucción número 41 de Madrid ante el juez, Juan Carlos Peinado, después de que éste suspendiera su primera comparecencia el pasado 5 de julio, debido a que la mujer del presidente, Pedro Sánchez, se negara a declarar tras asegurar que no conocía el contenido explícito de la querella particular de la asociación ultracatólica Hazte Oír. Según Antonio Camacho, abogado de Gómez, ésta “no tiene nada que esconder”; su silencio se circunscribe a la “recomendación” de su defensa. Más aún, Camacho, acusó al juez de que “este procedimiento carece de objeto alguno a investigar”, considerando que hay “inexistencia de irregularidades” y ahondado en que las garantías de su investigada “no están protegidas como deben estar en un Estado de Derecho”.

Sin embargo, las acusaciones valoraron la actuación de Begoña como un “circo” e instaron al letrado de la acusada a que se podían haber “ahorrado” el procedimiento, manifestando su queja dado el despliegue de seguridad: “Poco más podemos decir de la investigada, que no quiere colaborar con la Justicia. Estas medidas de seguridad son extremas con desprecio al libre ejercicio de las acusaciones particulares”, apuntó Luis María Pardo, representante de Iustitia Europa. Así, subrayaron que si se hubiese desplegado tal cantidad de efectivos de seguridad cuando Gómez se dedicó al impuso de sus negocios, “no estaríamos intentando investigar estos presuntos hechos delictivos”.

La actuación de la UCM

Este jueves, la defensa de la investigada solicitó al magistrado que no llevase a cabo el interrogatorio en calidad de testigos del vicerrector de Relaciones Institucionales de la Universidad Complutense de Madrid, José María Coello de Portugal, y de su antecesor en el cargo, Juan Carlos Doadrio. El magistrado tomó esta decisión después de que el rector de la entidad pública, Juan Goyache, testificara hace dos semanas y asegurase que la secretaria de Gómez se puso en contacto con él -con fines de establecer una colaboración conjunta- para que éste acudiera a la Moncloa y, así tratar el asunto respectivo a su cátedra y la dirección del máster que lidera en la entidad pública. Así, tanto Coello como Doadrio comparecieron este viernes ante Peinado con unas declaraciones que ‘contentaron’ a las acusaciones particulares, según fuentes jurídicas.

La UCM llevó a cabo una investigación interna para conocer si la citada cátedra generó algún “prejuicio económico” a las arcas del organismo. Sin emargo, no pudieron determinar ninguna “conclusión definitiva”, por lo que, solicitaron al instructor que en caso de que él detecte una “apropiación indebida”, que le permita su postulación como “acusación particular”.

Vox solicita la declaración de Pedro Sánchez en calidad de testigo

El representante al parlamento europeo de VOX, Jorge Buxadé, expresó que Gómez “vuelve a negarse a dar explicaciones a los españoles”, calificando esto como un “ataque al juez y al poder judicial”. También manifestó su queja sobre el dispositivo de seguridad desplegado, apelando que es un “gasto público extraordinario” y recalcó la importancia de conocer “qué ha sucedido en los despachos de Moncloa y en las reuniones de la mujer de Pedro Sánchez”: “VOX solicitará que Sánchez sea citado a declarar como testigo”, afirmó.

El sector turístico pide a Hereu un plan para impulsar su competitividad

CEOE animó a trabajar “juntos” y por “la gran industria de nuestro país”

N. G. MADRID.

El Consejo de Turismo de CEOE, que agrupa a las principales empresas y asociaciones territoriales y sectoriales del sector, se reunió ayer con el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu. En esta reunión, las empresas turísticas subrayaron al ministro la necesidad de desarrollar una estrategia nacional que potencie la reputación del sector turístico y mejore la competitividad de las empresas del ramo.

En su discurso de apertura, el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, destacó la urgencia de “ser más competitivos” y manifestó el respaldo de las empresas españolas para “formar un gran grupo empresarial aéreo que pueda competir a nivel europeo y global”. Garamendi subrayó que “ya hemos planteado esta necesidad en Europa porque está en juego mucho para nosotros”. El presidente de la CEOE animó a trabajar “juntos” por el sector: “El turismo es la gran industria de nuestro país”.

Colaboración con empresas

El ministro Hereu agradeció el encuentro con las empresas turísticas españolas y lo describió como “una excelente oportunidad para establecer una colaboración conjunta”. Además, destacó los valores positivos del sector y reafirmó que “somos un país líder en turismo y estamos orgullosos de este liderazgo. Por ello, vamos a continuar fortaleciendo este liderazgo en el tiempo”. El titular de Turismo asumió también el compromiso de trabajar en el plan nacional propuesto por las empresas y destacó que este esfuerzo debe ser “conjunto y coordinado”.

La firma de hipotecas cae un 18,2% y el interés se modera al 3,25%

Las 27.435 operaciones suponen el mínimo en un mes de mayo desde 2020

María Medinilla MADRID.

El número de hipotecas sobre vivienda se desplomó un 18,2% interanual en mayo, siguiendo la misma tendencia que la compraventa, que tampoco pudo afianzar el pico logrado el mes anterior. En el caso de los préstamos para adquirir vivienda, las 27.435 operaciones (mínimo en un mes de mayo desde 2020) suponen la mayor caída desde noviembre del año pasado.

Datos fríos antes de enmarcar la situación. El importe medio de esas hipotecas para vivienda, este disminuyó un 0,3% y se situó en 141.457 euros (el dato más alto registrado desde noviembre de 2023) y el plazo medio de los préstamos fue de 24 años. El tipo de interés medio al que se concedieron esos préstamos se situó en el 3,25%, el más bajo desde agosto de 2023. Con todo, lleva ya 14 meses por encima del nivel del 3%. El detalle de las operaciones desvela que en más de la mitad de las firmas (55,4%) se escogió el tipo fijo, con un tipo de interés medio de inicio del 3,42%, mientas que el resto (44,6%) optó por un interés variable, con un tipo medio al inicio del 3,07%.

Efectos de calendario. Hay que tener en cuenta el ‘efecto Semana Santa’ en los datos que publicó ayer el INE. Que este año cayera a finales de marzo contribuyó al subidón del dato de abril -tanto en la firma de hipotecas como en la compraventa-ya que el puente trasladar su impacto negativo sobre las operaciones (menos firmas en vacaciones) al tercer mes del año. Pero más allá de los efectos de calendario, la tendencia de disminución en la firma de hipotecas es una realidad desde que los tipos de interés iniciaran el camino de ascenso en 2022 para contener la inflación que dispararon al euríbor.

Además de esta arista, Juan Villén, director general de idealista/hipotecas, apunta que la ralentización en la inscripción de hipotecas en mayo se debió “actualizaciones en los sistemas informáticos registrales”, una de las teorías también la semana pasada para explicar el dato de compraventa. El experto indica que “se mantienen las fuerzas contrapuestas de apetito crediticio por parte de los bancos y la continua disminución de la oferta de inmuebles en venta”.

Las medidas arancelarias de Donald Trump abocan a una guerra comercial a nivel global

El republicano plantea gravar al 60% los productos chinos y al 10% a los del resto de países

Carlos Asensio MADRID.

Proteccionismo y más proteccionismo. Este es el mantra con el Donald Trump, candidato republicano a reelección como presidente de los Estados Unidos pretende ganar las elecciones presidenciales el próximo mes de noviembre. En su programa económico plantea imponer aranceles del 10% a todos los productos procedentes de cualquier país del mundo. A esto hay que añadir el incremento de los aranceles a los productos chinos del 60%. Estos aranceles se sumarían a los que ya puso Biden al gigante asiático, incluido el del 100% para los vehículos eléctricos.

La elección de J.D. Vence como número dos por el candidato confirma la deriva del Partido Republicano del libre mercado más ortodoxo de George W. Bush o Ronald Reagan, al proteccionismo más arrollador propio del S.XIX.

En el caso de que el matrimonio político de Trump y Vence consiga entrar en noviembre en la Casa Blanca, la aplicación de sus políticas arancelarias desataría una guerra comercial a nivel mundial.

En su anterior mandato, Donald Trump consideró a China "competidor estratégico" en su Estrategia de Seguridad Nacional, pero el resto del mundo no estaba incluido en su estrategia por aquel entonces, pero parece que ahora sí.

En el caso de implantar estas medidas arancelarias, el líder republicano conservador podría desatar una guerra comercial a nivel global, dejando a un lado los bloques y siendo una guerra de Estados Unidos contra el resto del mundo.

En un informe publicado por el Peterson Isntitute for International Economics (PIIE), de la mano del economista e investigador Alan Wm. Wolff, aseguran que la única explicación razonable que se encuentra a esto es que Trump "considera que todo el comercio es 'injusto' en algún sentido, o al menos desventajoso".

Los expertos del *think tank* aseguran que no hay ninguna explicación concreta a esa propuesta de fijar aranceles al 10% "ni por qué se mantendrían en ese nivel una vez impuesto".

Lo que sí se esperan es que el presidente cumpla con su propuesta.



El candidato del Partido Republicano a la presidencia de los Estados Unidos, Donald Trump. REUTERS

Compensar impuestos con aranceles generaría más fricciones con otros países

Los economistas de PIIE, Kimberly Clausing y Maurice Obstfeld, aseguraron que compensar la rebaja fiscal en el impuesto sobre la renta con aranceles es una idea "profundamente problemática". Reiteran que "costaría puestos de trabajo, encendería la inflación, aumentaría los déficits federales y causaría una recesión". Implicaría que la carga fiscal sobre los pobres y la clase media "aumente sustancialmente". Al mismo tiempo, "generaría antagonismo entre los socios de Estados Unidos y desencadenaría una guerra comercial.

"Pensamos en el hecho de que cumplió su promesa el primer día de su mandato de retirar a Estados Unidos del Acuerdo Transpacífico (TPP)", explica Wolff. También aplicó aranceles muy duros a productos chinos como el acero y el aluminio que luego se trasladaron a gran parte de los productos procedentes del gigante asiático.

Las medidas arancelarias de Trump incluso generó división dentro de los republicanos en el propio Capitolio, aunque ahora el partido ha derivado hacia la línea conservadora acorde con los pensamientos de su candidato a reelección para la Casa Blanca.

Parece que el líder republicano no se acuerda de las importantes consecuencias que tuvo la Ley de Aranceles de 1930 (conocida como la Ley Smoot-Hawley), que se basa en la filosofía de "empobrecer al vecino".

Este documento, aprobado en el Congreso, aumentó los aranceles a las importaciones a una media de un 47%, lo que provocó un aluvión de represalias en más de una decena de países del entorno, incluso Canadá y México.

Las consecuencias que pueden traer estos aranceles a EEUU y al mundo nada tienen que ver con lo que aquella época. Actualmente la media de aranceles del país está en el 3% y el desempleo no baja del 4%, de momento.

El objetivo de Trump es también generar un dólar más débil para aumentar las exportaciones y así compensar la rebaja fiscal que plantea hacer. La fórmula que quiere emplear es la de compensar la falta de ingresos por impuestos a través de los aranceles y del aumento de las exportaciones.

Ya en su anterior mandato (en 2017) promulgó una bajada de impuestos histórica para empresas y particulares por valor de 1,5 billones de euros (1,7 billones de dólares) que está vigente hasta el año que viene a no ser que el republicano vuelva a la Casa Blanca y lo haga permanente. A esto hay que añadir su propuesta de rebajar el impuesto de sociedades un 21%.

> El candidato quiere debilitar el dólar para incrementar las exportaciones de EEUU

Lo que todavía está en el aire es saber qué van a hacer los republicanos con las exenciones fiscales planteadas por la administración Biden hacia las energías verdes, con el objetivo de fomentar la industria nacional. Actualmente, miles de empresas, incluidas las que financian al partido de Trump, se están beneficiando de este paquete fiscal. Los expertos creen que lo mantendrá, aunque su relación con las empresas no está en su mejor momento.

Normas & Tributos

La Justicia rechaza pagar a los funcionarios el plus de productividad durante una baja

Recuerda que la ley solo avala a la Administración complementar el 100% del sueldo fijo

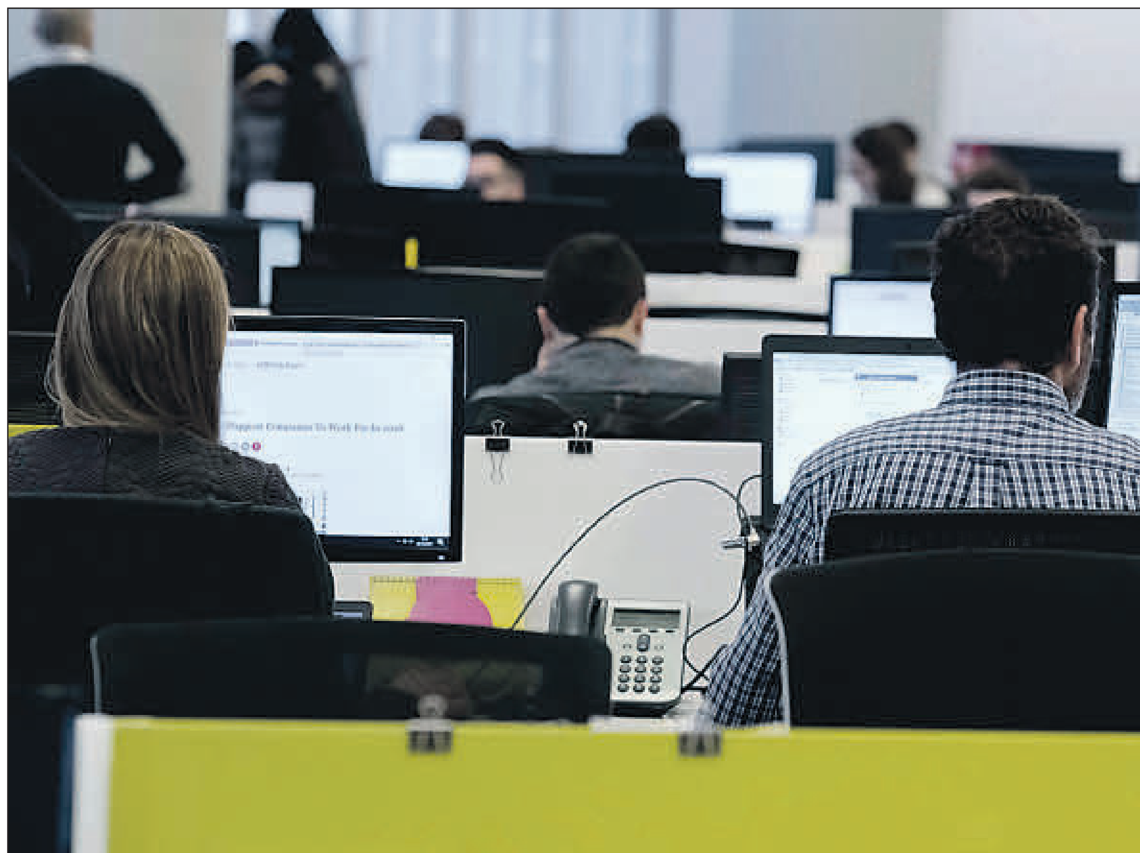
Eva Díaz MADRID.

La justicia rechaza que los funcionarios cobren el plus de productividad durante la baja médica. El Tribunal Superior de Justicia del País Vasco (TSJPV) da la razón a la Administración que se negó a pagar el complemento de productividad por nocturnidad, sábados, domingos y festivos a un funcionario (en este caso miembro de la Ertzaintza) durante el período de incapacidad temporal por contingencia común. Es decir, cuando el empleado está de baja por un accidente o enfermedad que nada tiene que ver con su empleo.

Un sindicato impugnó la resolución de la Administración y el Juzgado de lo Contencioso-Administrativo número 2 de Vitoria-Gasteiz le dio la razón al entender que el Acuerdo regulador de las condiciones de trabajo del personal de la Ertzaintza, entre otros aspectos, avalaba que en caso de incapacidad temporal por enfermedad o accidente, el personal funcionario, percibirá un complemento sobre las prestaciones económicas que venga percibiendo hasta el 100% de las retribuciones.

Sin embargo, el TSJPV, en su sentencia del pasado 15 de mayo de la que fue ponente el magistrado Ángel Ruiz Ruiz, recuerda que la Ley General de Presupuestos del Estado de 2018 introdujo cambios a la retribución que la Administración tenía que pagar a los funcionarios durante el período de incapacidad temporal.

Esta norma establece que la Administración competente podrá abonar al personal funcionario que cobre la baja de la Seguridad Social, un complemento para que la prestación alcance el 100% de "sus retribuciones fijas" desde el primer mes de inicio de la incapacidad temporal. Es decir, podrá complementarse la prestación para que cobre la misma cuantía que el salario fijo que recibiría si estuviera trabajando. La sentencia, por tanto, indica que la ley de Presupuestos de 2018 avala que los funcionarios en esta situación cobren el 100% de lo que le correspondería por el salario fijo, no por los complementos.


Varios trabajadores en una oficina. EE

> La tasa de absentismo de los empleados públicos se situó en el 6% a cierre de 2023

Asimismo, el fallo puntualiza que, atendiendo al Acuerdo regulador de las condiciones de trabajo del personal de la Ertzaintza, el complemento de productividad "estará condicionada a la efectiva prestación del servicio". Por tanto considera que, aunque sea un complemento ordinario y periódico, no es fijo, sino variable, porque está vinculado a que efectivamente se trabaje. Por tanto, la Sala "desestima la reclamación del abono del complemento de productividad por trabajo en periodo planificado nocturno y en sábados y domingos y festivos, durante el disfrute de permiso por enfermedad o incapacidad temporal por contingencias comunes".

El absentismo laboral ha alcanzado unos niveles dramáticos en España. Según el informe de Randstad del pasado mes de junio sobre absentismo laboral, en dl cuarto trimestre de 2023 el nivel de absentismo provocó la pérdida de un 6,5% de las horas pactadas, mientras que el absentismo por incapacidad temporal alcanzó el 5% de las horas pactadas.

Los datos son aún más elevados en la Administración. La falta al trabajo de los funcionarios o empleados públicos supuso la pérdida del 8,2% de las horas que tenían que trabajar, mientras que las ausencias por enfermedad o accidentes provocó que dejaran de trabajar el 6% de las horas que les correspondía.

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

Los productos que Amazon da a cambio de reseñas tributan en el IRPF

Hacienda aclara que se consideran ganancia patrimonial del usuario

E. D. MADRID.

Los productos que Amazon da a los usuarios a cambio de reseñas tributan en el IRPF. La Dirección General de Tributos (DGT) aclara en una consulta del 13 de mayo que los contribuyentes que participan en el programa 'Voces Vine' de Amazon para realizar reseñas informativas sobre la calidad y utilidad de ciertos productos que se venden en la plataforma, deben incluir estos artículos en la Renta como ganancia patrimonial.

La plataforma digital entrega a los usuarios determinados productos que pueden conservar o destruir, pero nunca vender o transferir a terceros, a cambio de que hagan una crítica de los mismos, ya sea positiva o negativa. En otras ocasiones tienen que devolverlos.

> Los artículos deben declararse en la Renta en base a su valor de mercado

Sin relación laboral

La DGT descarta que estos artículos puedan considerarse renta de trabajo ya que no existe ninguna relación laboral entre las partes, sino que el usuario realiza la opinión como mero consumidor.

Por tanto, el órgano directivo del Ministerio de Hacienda concluye que el contribuyente deberá reflejar en la declaración de la Renta estos productos, en base a su valor de mercado, en la base imponible del IRPF como ganancias patrimoniales.

Salvador González toma el relevo en la Presidencia de la Abogacía

En un solemne acto en el Senado, ha presentado una ambiciosa hoja de ruta

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

La Abogacía cuenta con un nuevo presidente, Salvador González, tras relevar a la hasta ahora presidenta, Victoria Ortega, en un acto solemne celebrado en el hemiciclo del Senado, en presencia de todas las autoridades de la Justicia.

González ha mostrado su firme propósito de abrir la Abogacía a la sociedad y a los profesionales. "Instauraremos nuevos modelos de relaciones institucionales y comunicación más eficaces", ha indicado. Y se ha comprometido a "generar un diálogo abierto y constante, donde las ideas y preocupaciones de cada colegio y de cada abogado sean consideradas en las decisiones".

También el nuevo presidente de la institución ha abogado por la dignificación del Turno de Oficio, que pasa inexorablemente por la aprobación de una nueva ley de Justicia Gratuita; una salida al problema de los mutualistas alternativos con pensiones muy por debajo de las mínimas contempladas en el régimen de la Seguridad Social; una reforma procesal y organizativa que no clarifica los medios de los que se dispondrá para la implementación de los principales cambios y la parálisis crónica de ciertas jurisdicciones y ámbitos territoriales de la geografía española.


Victoria Ortega traspasa la Presidencia del CGAE a Salvador González. EE

eVASIÓN

EN PANTALLA

‘Fast Charlie’, Pierce Brosnan está ahora al servicio de la mafia

El célebre James Bond vuelve al cine como un hábil sicario de una organización criminal

David Saiz MADRID.

Hace tiempo que Pierce Brosnan no está al servicio de su majestad. En *Fast Charlie*, la película que estrena este fin de semana en cines, se debe a la mafia. Dice que no es un verdugo, sino que simplemente trabaja como solucionador de problemas, una forma elegante de explicar que hace el trabajo sucio a su jefe, Stan, líder de los gánsteres de Orlando. Este personaje está interpretado por el mítico James Caan, emblemático por su trabajo como Sonny Corleone en *El Padrino*. *Fast Charlie* fue la última película que rodó antes de morir, hace ahora dos años. El veterano actor necesitó una silla de ruedas y oxígeno durante la grabación debido a que padecía una enfermedad pulmonar en fase avanzada e insuficiencia cardiaca.

La relación de Charlie Swift con Stan va más allá de los negocios. Siente una amistad real fruto de los años que llevan trabajando juntos. Él es leal y se encarga de que todos lo sean, pero de pronto descubre que uno de los socios de Stan le ha traicionado antes de cambiar de organización criminal. No está dispuesto a permitirlo y acabará implicado de lleno en una guerra de poder en la que deberá poner a prueba la habilidad y el ingenio que le han hecho el mejor en lo suyo. En medio de esta batalla de venganza y crimen, deberá buscar alianzas, aunque eso le lleve hasta la persona menos pensada. Charlie encontrará ayuda en Marcie (Morena Baccarin), ex de su última víctima.



Pierce Brosnan, de 71 años, interpreta a Charlie Swift en un thriller de acción que fue la última película de James Caan. EE

El ‘agente’ Brosnan

Fast Charlie es la última película de un actor que siempre será James Bond. Protagonizó *GoldenEye*, *El mañana nunca muere*, *El mundo nunca es suficiente* y *Muere otro día*, todas en Movistar Plus+, aunque lleva cuatro décadas en el cine y su trabajo va más allá del agente 007. Debutó con *El largo viernes santo* (Prime Video) y *El cuarto protocolo* (Filmin y Prime Video) le dio su primer gran papel protagonista. Estuvo a las órdenes de Roman Polanski en *El Escritor* (Apple TV+), protagonizó el drama *Evelyn* (Filmin y Prime Video) y sorprendió junto a Meryl Streep en *Mamma Mia!* (Netflix, Movistar Plus+, SkyShowtime). Otros de sus títulos destacados son *Un pueblo llamado Dante’s Peak* (Prime Video), *Mister Johnson* (Prime Video), *Bienvenidos al fin del mundo* (Movistar Plus+, SkyShowtime) o *El secreto de Thomas Crown* (Movistar Plus+).

ESTRENOS DE CINE



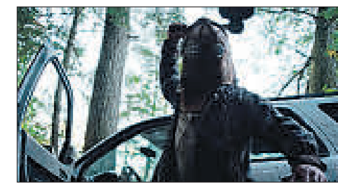
‘Padre no hay más que uno 4’, una boda a la vista

Comedia. Dirección: Santiago Segura. Int.: Santiago Segura, Toni Acosta. Leo Harlem. Una de las franquicias más taquilleras del cine español -recaudó 15 millones en su tercera entrega- vuelve con nuevos enredos y una boda en el horizonte. El lío arranca esta vez el mismo día que la hija mayor de la familia cumple 18 años, una celebración que su novio aprovecha para proponerle matrimonio... y ella acepta.



‘Twisters’, una tormenta para sacudir la taquilla

Acción. Dirección: Lee Isaac Chung. Int.: Daisy Edgar-Jones, Glen Powell, Anthony Ramos. El cine de catástrofes tiene uno de sus mayores éxitos en *Twister*, un taquillazo de 1996 que está disponible en Movistar Plus+, Prime Video y SkyShowtime. Hollywood quiere repetir aquella tormenta de espectadores con este *remake* lleno de adrenalina que saca partido a la fuerza destructiva de la naturaleza.



‘De naturaleza violenta’, Stephen King da su ‘ok’

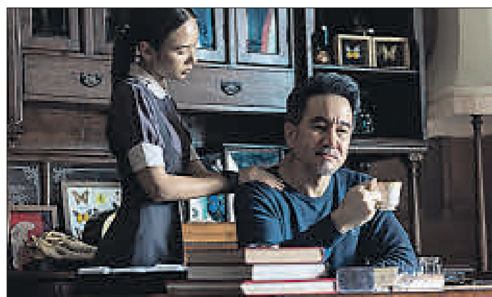
Terror. Dirección: Chris Nash. Int.: Ry Barrett, Andrea Pavlovic. Stephen King ha ‘bendecido’ esta cinta -“Si necesitas una película *slasher*, es la adecuada”, ha dicho- que cuenta la macabra historia de unos jóvenes perseguidos por un espíritu con ganas de venganza. Su cuerpo resucita cuando los muchachos roban un medallón de un viejo torreón abandonado donde permanecía el cadáver de una persona que murió en trágicas circunstancias.

SERIES DE TV



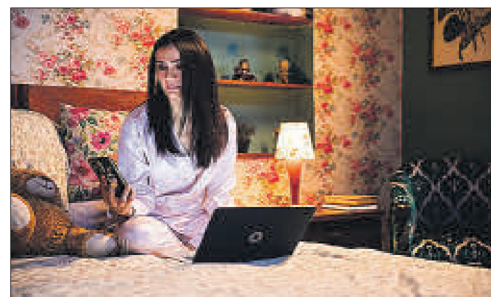
‘La dama del lago’, primera serie de Natalie Portman

Apple TV+. Natalia Portman debuta en televisión con un thriller sobre la desaparición de una niña el Día de Acción de Gracias en 1966. Interpreta a una ama de casa con pasado oculto que se reinventa como periodista de investigación siguiendo las pistas que deja Cleo Johnson (Moses Ingram), una misteriosa mujer que se mueve en los bajos fondos de Baltimore. Llega con dos capítulos y estará completa el 23 de agosto.



‘El señor de la casa’, la pelea por una herencia millonaria

Netflix. Cuando un magnate de la industria del diamante muere de forma misteriosa, las sospechas recaen sobre una antigua sirvienta con la que se acababa de casar. El drama se desata cuando los hijos se enzarzan en una batalla despiadada por el patrimonio de su difunto padre, mientras los criados siguen resentidos por el trato que reciben de esa familia llena de trapos sucios que ellos mismos han ayudado a ocultar.



‘Betty la fea’, la historia continúa’ 25 años después

Prime Video. *Yo soy Betty la fea* fue un éxito global que triunfó en infinidad de países, entre ellos España, hace ya 25 años. Ahora, la historia regresa con una nueva temporada que recupera a sus dos grandes protagonistas, Ana María Orozco y Jorge Enrique Abello, para narrar una nueva historia que arranca cuando una inesperada muerte obliga a Betty a volver y reencontrarse con sus antiguos compañeros de trabajo.

AGENDA

Lluvia de estrellas en Starlite Marbella: Luis Miguel, Tom Jones y Diana Krall

Marbella se alza como uno de los escenarios más cotizados del verano. El Sol de México 'tripite' noche

Ana Gómez Viñas MADRID.

Starlite Occident 2024 se ha convertido en un buque insignia del ocio de Marbella. Muchísimo más allá de la oferta de sol y playa, la capital del verano lo da todo con un cartel arrollador. Esta semana, hay varios platos fuertes. Abrimos el menú con soul, blues y country de la mano de Tom Jones. Será el 23 de julio. El incombustible galés (más de 100 millones discos vendidos) encenderá la Cantera de Nagüeles con sus Delilah, Green, Green, Grass of Home y What's New Pussycaty. Uno de los momentazos, el tema de James Bond, Thunderball. También sonarán sus discos más recientes, como *Surrounded By Time, Long Lost Suitcase, Spirit In The Room* y *Praise & Blame*. El Tigre de Gales, de 84 años, consagrado como una leyenda de la música, tiene un potentísimo directo.

La voz elegante de Diana Krall

Noche mágica con la pianista y cantante Diana Krall, que desembarca en Marbella el miércoles 24 de julio. La canadiense, que cautiva con su voz elegante y su jazz acústico, es la única cantante de jazz cuyos ocho álbumes han debutado en la lista Billboard Jazz Albums. En su palmarés, dos Grammy. Escucharemos temas como *The look of love and Let's fall in love*.

Con Ricky Martin

El cartel sigue el jueves 25 con el puertorriqueño Ricky Martin, uno de los pesos pesados de la música latina con 95 discos de platino, 40 álbumes de oro, múltiples Grammys y Latin Grammys. Todo un espectáculo de baile con unas coreografías imbatibles.

Tras arrasar en Madrid, Luis Miguel, de gira por España, hace escala en Starlite Occident. El Sol de México, venido arriba por el resurgir del amor junto a Paloma Cuevas, se ha consagrado a los escenarios después de seis años de ausencia. El artista se reencuentra con Marbella y ofrece tres noches. El 31 de julio, el 2 y el 3 de agosto.

Luis Miguel pulveriza records de asistencia: este verano se reencuentra con Marbella

Considerado el gran artista latino de la historia, Luis Miguel ha batido récords de asistencia. Después de completar una extensa gira de tres años largos, ostenta el récord de mayor recaudación de los artistas latinos. En el Auditorio Nacional de México, ofreció con 223 funciones, un listón no superado. De voz elegante y registro versátil, el crooner domina el pop, el bolero, el mariachi y la balada romántica. Sonarán Por debajo de la mesa, Ahora te puedes marchar, La incondicional, Hasta que me olvides, Cuando calienta el sol y La media vuelta. Con 33 álbumes publicados y más de 100 millones de discos vendidos, el mexicano es uno de los más grandes en su género musical.


El Sol de México, Luis Miguel, arrasó en el Bernabéu. EE


Sir Tom Jones, de 84 años. EE



La cantante de jazz Diana Krall. EE



Una cita con 'Coriolano' de Shakespeare en Mérida

Teatro Romano. Mérida. Del 24 al 28 de julio.

Roberto Enríquez, Carmen Conesa, Manuel Morón, Álex Barahona, José Luis Torrijo, Juan Díaz, María Ordóñez, Beatriz Melgares y Javier Lara son los actores y actrices que representan este clásico del dramaturgo inglés en el Festival Internacional de Teatro Clásico de Mérida. Nos trasladan a los inicios de la República en Roma en un contexto de conflictividad social entre la clase dirigente (los patricios) y el pueblo (la plebe).

'Zarzuela en Danza', como plan de verano único en la capital

Centro Conde Duque. Madrid. Del 25 al 27 de julio.

Creado y dirigido por Nuria Castejón, con dramaturgia de Álvaro Tato y dirección musical de José Antonio Irastorza, *Zarzuela en Danza* es un espectáculo creado por el Teatro de la Zarzuela dentro de su Proyecto Zarza. En esta representación - que cuenta con la participación de maestros del género como Bretón, Chapí, Chueca, Vives, Giménez, Serrano, Soutullo y Vert, Lleó, Roig - se realiza un viaje a través de varios siglos. Desde el presente, se hace un un recorrido por la historia del género, los compositores, los personajes, los espacios, la música y, sobre todo, la danza. Para ello, se reúnen en escena las más destacadas piezas dancísticas concebidas en partituras de zarzuelas. Todo trazado por la música, el canto y el verso. Nuevas canciones populares cobran también protagonismo a través de diferentes estilos.



'El lago de los cisnes' se representa en Barcelona

Gran Teatre del Liceu. Barcelona. Hasta el 23 de julio.

Considerado la quinta esencia de la danza como forma de arte, este clásico de clásicos vuelve a Barcelona desde que lo hiciera por última vez en el Gran Teatre del Liceu en mayo de 2021. En total, son 76 ocasiones las que se ha representando en el escenario barcelonés. La compañía de la Ópera de Roma interpreta esta historia de amor basada en la obra original de Marius Petipa y Lev Ivanov con música de Piotr Ílich Chaikovsky.

Recital de palabra y música gracias a 'Fuenteovejuna'

Centro de Artes Escénicas San Pedro. Olmedo. 23 julio.

La obra maestra de Lope de Vega llega al Festival de Teatro Clásico de Olmedo con la historia y los pasajes principales de este gran clásico. *Fuenteovejuna* ha sido una de las piezas teatrales del Siglo de Oro que mayor proyección han tenido en el tiempo y el espacio, gracias a la universalidad de su mensaje. Esta adaptación, dirigida y narrada por Emilio de Miguel Martínez, lleva en su reparto a Arturo Querejeta, Paula Iwasaki, David Boceta, Carlos Pinedo y Sergio Adillo. La selección y dirección musical corre a cargo de Javier San José. Al violín está Carlota Esteban y al piano Sandra Bertolini. Se trata de una producción propia de Olmedo Clásico y de una de las representación que componen el festival, que se celebra del del 19 al 28 de julio en la capital vallisoletana, cuna del teatro y las artes escénicas.

LIBROS

¿Preparados para pasar miedo? llega lo nuevo de Stephen King

El rey del terror lanza su compilación de relatos ‘Si te gusta la oscuridad’

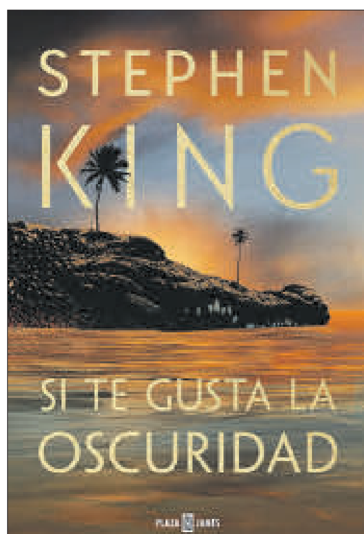
Ana Gómez Viñas MADRID.

Atención, adictos al género del terror y la adrenalina. Stephen King edita con el sello de Plaza & Janés esta colección de doce relatos que nos adentran en el lado más oscuro de la vida. “¿Te gusta la oscuridad? Perfecto. A mí también”. Son las palabras que abren el epílogo y que dan título a esta selección.

Con más de medio siglo como narrador de historias sobrenaturales, de misterio, ciencia ficción y fantasía, Stephen King, de 76 años, vuelve a explorar la oscuridad que habita en el alma humana y nos trae estos cuentos sobre el destino, la mortalidad y la suerte con una narrativa absorbentes. Tal y como el propio autor estadounidense de Portand, Maine, comentó en una ocasión, escribe “para sentir la emoción de dejar atrás la rutina”. Con este título, de más de 700 páginas, los lectores amantes del miedo sentirán, una y otra vez, esa misma emoción.

En la colección destaca *Dos cabrones con talento*. El rey del terror nos revelará el secreto de cómo estos dos caballeros adquirieron sus habilidades. En *El mal sueño de Danny Coughlin* se produce una explosión psíquica inesperada que pone patas arriba la vida de docenas de personas, incluido Danny. Los resultados serán catastróficos. Seguimos por *Serpientes de cascabel*, secuela de la novela *Cujo*. El autor nos presenta a un viudo que viaja a Florida en busca de descanso y, en su lugar, se topa con una inesperada herencia... con más de una atadura. Pasamos las páginas y llegamos a *Los soñadores*. La historia de un taciturno veterano de la guerra de Vietnam que acepta un encargo y descubre que hay algunos rincones del universo que deberían quedar inexplorados. En *Hombre Respuesta* nos plantea si el don de la clarividencia es una bendición o una maldición, y nos recuerda que incluso una vida marcada por la tragedia tiene significado. Su habilidad para sorprender, inspirar y provocar miedo es imbatible. Cada uno de estos relatos genera escalofríos, transmite alegrías y misterios.


El regreso del rey del terror, Stephen King. EE



Portada el libro de relatos.

Imbatible en su habilidad para sorprender, inspirar misterio, generar escalofríos y provocar miedo

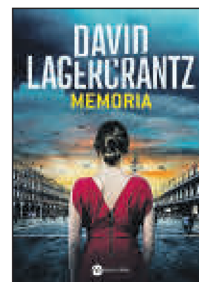
La ambiciosa ‘It’

Un súper ventas, con más de 500 millones de copias vendidas de sus más de 60 novelas y relatos, King ha hecho suculenta caja con sus adaptaciones al cine y la televisión. Repasamos algunos de sus éxitos siderales, como la ambiciosa *It*, con la que perfeccionó las claves del género. Su arrolladora acogida, en 1986, vio sus frutos con adaptaciones al cine y a una miniserie. Como mega clásico del género, *El Resplandor*, el asfixiante relato sobre la familia Torrance, con Jack Nicholson a la cabeza. Junto a él, la actriz Shelley Duvall, fallecida hace solo unos días a los 75 años.

‘La Milla Verde’ y ‘Misery’

La Milla Verde nos lleva a 1932, a la penitenciaría de Cold Mountain. Los condenados a muerte esperan su última noche antes de ser conducidos a la silla eléctrica. Sus crímenes abominables les convierten en carnaza de un sistema legal que se alimenta de un círculo de locura, muerte y venganza. En el cine, Frank Darabont firma la cinta protagonizada por Tom Hanks. También, *Misery*, donde creó ese inmenso personaje (Kathy Bates): una enfermera oscura y fanática seguidora de un personaje de libros, secuestra al escritor Paul Sheldon para convencerlo de que retome la escritura.

Más bestseller, *Carrie*. Otro clasicazo del cine sobre la telequinesia y los poderes sobrenaturales de una joven. En su ranking de éxitos también encontramos La tienda, *El Instituto, El umbral de la noche, El misterio de Salem’s Lot,* la saga de *La torre oscura*.



Memoria

David Lagercrantz
Ediciones Destino
528 páginas
Precio: 20,80 €

Vuelve David Lagercrantz tras la Saga Millennium

El periodista sueco, autor también de la exitosa biografía sobre el futbolista Ibrahimovic, regresa a la escena literaria con un segundo caso de Rekke y Vargas. Claire Lidman falleció catorce años atrás, pero Samuel, su marido, siempre se ha negado a aceptarlo. Cuando un buen día cree reconocer su perfil en una fotografía tomada delante de la basílica de San Marcos, en Venecia, recurrirá al profesor de Psicología Hans Rekke y la policía Micaela Vargas en busca de ayuda. Los dos se muestran escépticos al principio, pero Rekke descubre indicios sorprendentes. ¿Es posible que Claire siga viva? ¿qué la llevó a desaparecer? ¿O sólo quieren aceptar el caso como excusa para seguir trabajando juntos?

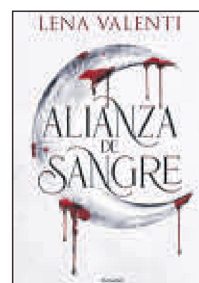


El secreto de las golondrinas

Nuria Rivera
Ediciones B
512 páginas
Precio: 20,80 €

Una absorbente historia de amor y misterios

La escritora y psicóloga clínica catalana, creadora de otros títulos como *Esa locura llamada amor* o *Las razones del corazón*, publica *El secreto de las golondrinas*, una historia familiar que nos traslada a los campos de olivos de Andalucía. La trama está marcada por los secretos familiares, los viajos amores y el misterio. La historia parte de un trágico suceso que hace volver a Candela, la protagonista, a Las Golondrinas, la finca familiar de la que decidió alejarse años atrás. Mientras la investigación sobre la muerte de su tía avanza, los silencios familiares comienzan a resquebrarse y los secretos más oscuros se rebelan para sacudir los cimientos del lugar.



Alianza de sangre

Lena Valenti
Grijalbo
512 páginas
Precio: 20,80 €

Universo de seres oscuros repleto de sensualidad

Cuando Elora llega a Meadow Joy, un pequeño pueblo de montaña donde en apariencia reinan la paz y el silencio, solo quiere huir de su pasado y empezar de cero. Sin embargo, pronto descubre que ese lugar esconde un mundo oscuro que la atrae irremediablemente y del que no podrá escapar. Así es como se presenta *Alianza de sangre*, la nueva novela de la autora catalana especializada en novela romántica. Este año también publicó *Para verte mejor* (Editorial Vanir), basada en la historia de Kayla, detective privado que tiene entre manos un delicado caso en el que trabajar en Atlas, el pueblo en el que veraneaba de pequeña.



Futilidad o el naufragio del Titán

Morgan Robertson
Nórdica Libros
120 páginas
Precio: 16,62 €

El libro que se adelantó al hundimiento del Titanic

Llega una nueva edición de la pieza que se publicó catorce años antes del famoso naufragio del Titanic, en 1898. Sus páginas cuentan una historia prácticamente idéntica: un transatlántico llamado Titán se hunde en las aguas del Atlántico tras chocar con un iceberg. El Titánic se parece de manera desconcertante al Titán que Morgan Robertson creó en la ficción: coinciden incluso en peso, longitud y capacidad de pasajeros. Tambien en que el Titán era un buque con exceso de lujos que llevaba una cantidad insuficiente de botes salvavidas. El escritor estadounidense, autor de historias cortas y novelas además de oficial de la marina mercante, falleció en 1915.

GASTRONOMÍA

De FENDI a El Pimpi, un paseo por la Marbella más exclusiva

La ciudad malagueña suma esta temporada más de una decena de restaurantes nuevos

Marta Ramos MARBELLA.

Marbella se ha convertido una parada gastronómica obligatoria para los foodies que buscan un plus de experiencia asociada al buen comer. Conceptos internacionales como Cipriani o COYA y firmas de moda como FENDI ya pusieron el año pasado sus ojos en la perla de la Costa del Sol que ha comenzado la temporada alta con más de una decena de nuevos restaurantes, muchos de ellos con sold out casi hasta septiembre.

Una parte importante de esa oferta gastronómica única que caracteriza a la Marbella actual y que combina alta cocina, tradición, vanguardia y moda se concentra en Puente Romano Beach Resort, un hotel de cinco estrellas a orillas del mediterráneo que emula al típico pueblo blanco andaluz y que alberga casi una 20 de exclusivos restaurantes.

Una de las grandes aperturas la ha protagonizado FENDI, la firma de moda italiana que ya el año pasado dejó su impronta con su propio beach club en Chiringuito, uno de los establecimientos más emblemáticos del resort, ha creado ahora FENDI La Plaza, su primer concepto gastronómico del mundo.

El centro neurálgico de esta especie de pueblo de lujo ya viste con las tradicionales rayas de la firma en un concepto innovador donde confluyen la moda, la gastronomía y la música en directo. Con una carta no muy extensa, los rigatoni con trufa y burrata servidos con melocotones a la parrilla y prosciutto son su plato estrella, una delicia italiana que hace la dupla perfecta con el FENDI Perché No, un atrevido cóctel inspirado en el nuevo perfume de la marca.

Otra apertura estrella ha sido la de Chambao, un relajado beach club de ambiente mediterráneo y esencia natural que llega directamente desde Ibiza con una de las mejores cartas de sushi y caviar de Marbella. El bogavante estilo Menorca merece un reportaje propio.

La Grecia más cool en Marbella

Sin duda Puente Romano era el marco ideal para GAIA, el primer restaurante greco-mediterráneo de lujo de España. Un concepto que paradójicamente nació en Dubái de la mano de Evgeny Kuzin y el Chef Izu Ani y que abrió sus puertas a principios de verano acerando a Marbella los mejores platos de la gastronomía griega en un acogedor entorno rodeado de frondosas buganvillas.


Fendi La Plaza. EE


Salmorejo de El Pimpi. EE


Menú Chambao. EE


Carpaccio de dorada entera de GAIA. EE

Elegir el mejor género en su fish market antes de disfrutar de un delicioso carpaccio de dorada entera te trasladará directamente a Pirgos, Finikia o Megalochori, algunos de esos pueblos de Santorini que aún atesoran su esencia más auténtica.

Y lo más divertido de GAIA es que esconde sorpresa, en su interior muy discretamente se ubica NYX Marbella, un lounge speakeasy con una selecta carta de cócteles artesanales.

También mediterráneo, pero profundamente andaluz es el Pimpi Marbella, una reinvención de la tradicional bodega malagueña que en su medio siglo de historia ha cautivado a artistas, actores, deportistas o músicos de todo del mundo. Una versión única que ha llegado a Puente Romano de la mano del actor Antonio Banderas y que está superando hasta las expectativas más optimistas. La ensaladilla malagueña con vinagreta de naranja y bacalao, la tortilla de patatas con crema agria y caviar de Ríofrío o el salmorejo con huevos de codorniz y mojama son tres propuestas que resumen la particular manera de entender la gastronomía malagueña de esta bodega que quiere seguir los pasos de su hermana mayor.

Una parte importante de esa oferta gastronómica se concentra en Puente Romano Beach Resort

Y más allá de Puente Romano, el combo cena y fiesta con los mejores dj's del panorama musical es un must en las noches de verano. Aquí, Casanis Group (Mamzel, Notablu, Casanis Bistrot y La Plage) suma a su extensa oferta y como novedad esta temporada Cenas en La Plage, una propuesta que funde la cuidada gastronomía del chef ejecutivo Fabián Cangas con la música en directo de La Negra Mayte & co y que alarga las noches en una de las mejores playas de Marbella.

El otro gigante de la fiesta, el Grupo MOSH ha renovado por completo las propuestas gastronómicas de La Cabane by Dolce&Gabbana y Dani García, Momento, Nido y Playa Padre, el beach club que pone la nota artística al panorama gastronómico con 'Art&Lunch', un encuentro que todos los lunes de verano llena de color sus características calaveras mejicanas.

Y algo más alejado del bullicio marbellí, en San Pedro Alcántara la zona más al oeste de la ciudad, acaba de abrir sus puertas Maya Garden, un concepto que acerca la playa al paseo marítimo a través de una propuesta divertida y relajada en la que la cocina asiática se funde con la gastronomía mediterránea al ritmo de la música de jóvenes dj's y espectáculos de fuego.

NOVEDADES



El Porsche 911 Cuarenta Edition es de color verde, homenaje a la encina tan española. EE

Un coche único: Porsche 911 Cuarenta Edition

Para celebrar el 40 aniversario de Porsche Ibérica se lanza una edición limitada a 40 unidades del mítico 911 con estilo español.

Carlos Cancela MADRID.

Fue en el año 1984 cuando Porsche AG creó la filial para España y Portugal, Porsche Ibérica. Desde entonces la marca ha sido un gran éxito, pasando de poco más de 100 unidades vendidas cada año a superar los 4.300 vehículos vendidos en 2023. Para celebrar este aniversario, la marca ha creado un coche en serie limitada muy español, el Cuarenta Edition.

Está basado en la versión Carrera GTS de la última generación del 911 con el sistema de propulsión T-Hybrid. En este Porsche 911 la hibridación no se utiliza de la manera habitual, para poder hacer más o menos km en modo eléctrico sin contaminar. Es un coche muy deportivo y por ello su hibridación se utiliza para ofrecer aún más par motor desde pocas vueltas y un mejor dinamismo general.

Pero la clave de este modelo tan exclusivo, y lo que le diferencia del resto de Porsche 911 es su terminación exclusiva, casi única. Para su desarrollo y especificación un equipo de tres personas de Porsche Ibérica viajó a la sede de la marca para crear juntos todos los detalles.

Su color exterior que es un tono creado expresamente para este 911 Cuarenta Edition. Es un verde basado en el color de las encinas y se denomina "quercusverde". Un color nunca antes visto en un Porsche que tiene un nombre con la denominación científica de la encina.

El Cuarenta Edition emplea el motor T-Hybrid con 541 caballos del 911 GTS y su precio es de 282.439 euros

Su interior es también muy particular, con tapicería de color marrón, con costuras en un tono claro, y la parte central de los asientos en un elegante tejido multicolor. También incorpora una placa para destacar que es una unidad de esta serie limitada, pero sin especificar el número de la unidad. En la parte trasera del vehículo, en la rejilla de ventilación del motor, aparece una placa "911 Cuarenta". Este es un guiño a España. También aparece en el lateral la placa con el nombre "nueveonce Cuarenta"

Lo que se ha buscado con esta serie limitada ha sido crear en la propia fábrica lo que un cliente español podría buscar para hacer el Porsche 911 de sus sueños. Este 911, con su motor T-Hybrid de 541 caballos tiene un precio de venta de 284.439 euros. Es decir, unos 60.000 euros más caro que el modelo de serie. Es el precio que hay que pagar por la exclusividad de un coche que solo tendrán 40 afortunados propietarios y por tener el Porsche 911 más español de sus más de sesenta años de historia.

Alfa Romeo Quadrifoglio Supersport ¡y diviértete!

Nacho González MADRID.

Alfa Romeo nos ha invitado a probar en el Circuito del Jarama (Madrid) el Giulia (berlina) y Stelvio (SUV) Quadrifoglio Super Sport. Se trata de una edición limitada a 450 unidades, 175 del Stelvio y 275 del Giulia, que nace como homenaje a la historia deportiva de la marca, concretamente al modelo ganador 6C 1500 Super Sport de la "Mille Miglia" de 1928, a lo que se suma la celebración del año pasado los 100 años del famoso trébol del Quadrifoglio. El motor que incorpora esta edición limitada es el V6 de gasolina de 2.9 litros de Alfa, que otorga 520 CV (382 kW), con un par máximo de 600 Nm a 2.500 revoluciones. Junto a este, una transmisión automática de 8 velocidades y tracción a las cuatro ruedas en ambos casos.

En el Stelvio, la aceleración de 0-100 km/h se logra en 3,8 segundos y puede alcanzar los 285 kilómetros por hora. En el Giulia, y pese a que parece que debería ser más rápido por peso y aerodinámica (1.850 kg del Stelvio frente a los 1.660 del Giulia), el 0-100 km/h se hace en 3,9 segundos, una décima más lento que el Stelvio, eso sí, logrando una velocidad máxima de 308 km/h) Los pedidos de esta edición especial ya se han abierto, con las primeras unidades llegando a partir de septiembre. ¿Su precio? 111.600 euros para el Giulia y 121.800 para el Stelvio, aproximadamente unos 15 mil más caro con respecto a las versiones base. Sin embargo tenemos malas noticias, si estabas interesado en la adquisición de una de estas unidades, no será posible al estar ya vendida la producción al completo con sus 450 unidades.

El resultado de ponerse a sus mandos solo puede ser uno: diversión y ganas de no bajarse del coche

A los mandos

La conducción es radical pero cómoda en los dos casos. El peso y estructura del Stelvio no imposibilitan su dinamismo, el paso por curva no es igual de ágil que el Giulia, pero no deja de tener un gran comportamiento, algo que mejora el Giulia gracias a los frenos carbocerámicos (opcionales, pero creemos que indispensables) que permiten apurar al máximo la frenada al entrar a curva.


Versiones Quadrifoglio SuperSport: el Stelvio (izquierda) y el Giulia. EE


El nuevo A5 aúna rasgos característicos tanto del anterior A4 como del A5. EE

Con la nueva gama del Audi A5 decimos adiós al A4

Nacho González MADRID.

Audi pone punto y final a su modelo A4, 30 años después de presentar su primera generación. Con la llegada de los nuevos A5 y S5 (y a esperas dela presentación de su versión más radical, RS), ambos modelos se harán uno y se ofrecerá tanto en carrocería Avant como Sedán. La decisión de la marca de los cuatro aros responde a la nueva forma de organizar sus modelos, donde los impares se reservan para los coches de motorizaciones de combustión (gasolina o diésel) y los pares, para los eléctricos. Además, tras renombrar al e-tron (SUV) como Q8 e-tron, la denominación Q8 será la única presente en ambos casos.

Con motorizaciones tanto gasolina como diésel, en el A5 la potencia está comprendida entre los 150 y los 204 CV, además de un V6 de 367 caballos reservado para el S6. Los precios de estos nuevos modelos que llegarán en noviembre parten de los 51.050 euros para el A5 TFSI de 150 CV.

Más información en Ecomotor.es

eE
elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%

EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
1,088$	83,62$	2.404/onza

La Cartera Agresiva

Se abre Prosegur Cash, Soltec sigue a tiro y Berkeley se mantiene a la espera de entrar

C. S. MADRID.

Como es habitual, durante los meses de verano el volumen de las bolsas decae, lo que no quiere decir que no haya que estar presentes en el mercado, donde también surgen oportunidades a raíz precisamente de esta situación, sobre todo para aquellos inversores de un perfil más agresivo.

Durante esta semana en *La Cartera Agresiva* de *elEconomista.es* se ha recomendado abrir una posición en Prosegur Cash, la filial de gestión de efectivo de Prosegur, en busca de un 15% de rentabilidad en poco tiempo. Joan Cabrero, asesor de Ecotrader, sugiere por tanto tomar posiciones en Cash en busca de que alcance 0,63 y 0,67 euros, con un *stop loss* en los 0,52 euros. Estos niveles han sido modificados tras descontar un céntimo de euro, que es el que ha repartido como dividendo la compañía esta semana.

Además de Cash, se mantiene abierta la estrategia en Soltec de la semana pasada ya que sigue en zona de compra, con *stop* en los 2,10 euros. Asimismo, en el radar de la herramienta de *elEconomista.es* sigue Berkeley, que recordemos que se puede abrir una doble estrategia en ella ya que sería una buena opción de compra tanto su supera los 0,232 euros como si cae hasta los 0,205 euros. En cualquiera de los casos, el objetivo a lograr pasa por los 0,27/0,285 euros, por lo que se podría ganar entre un 20 y un 35%.

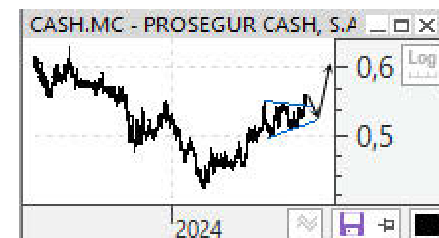
Cabrero explica que "la buena noticia ahora es que las pequeñas y medianas compañías han despertado y viendo que el Russell 2000 todavía tiene un potencial del 10% hasta sus máximos de 2021, que los va a alcanzar sí o sí, esto podría servir para que se animen sus homólogas españolas, que es nuestro caladero principal". Paciencia.

Estrategias agresivas de esta semana

Compañía	Fecha de apertura	Precio de entrada (euros)	Objetivo (euros)	Potencial de revalorización (%)	Stop (euros)
Prosegur Cash	17-jul	0,54	0,67	15	0,51
Soltec	8 de julio	2,25	2,69/3,00	20	2,1
Berkeley	En radar	0,232	0,27/0,285	20	0,21
Berkeley	En radar	0,205	0,27/0,285	35	0,19

Fuente: Elaboración propia. elEconomista.es

BUSCAMOS UN ALZA DEL 15-20% EN PROSEGUR CASH



Prosegur Cash ha logrado romper el techo de la figura triangular que acotaba la consolidación durante las últimas semanas. Compren para buscar los 0,63 y 0,67.

SOLTEC ES UNA CLARA COMPRA AGRESIVA CON STOP EN 2,10



Soltec me sigue gustando como compra agresiva manejando un stop en 2,10 euros. Mientras no pierda este soporte todo apunta a que buscará objetivos en 3 euros.

La Cartera Estratégica

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Stop de protección (€)	Acciones compradas	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)	Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Objetivo (€)
Sacyr	3,262	3,25	-	3.076	10.034	3	37	0,062	12-ene	0
Santander	4,4345	4,75	-	2.105,0	9.335	1,3	-664	0,083	25-sep	0
Cellnex	32,56	37,27	39,1	536	17.452	23	-2.461	0,043	21-nov	55
Iberdrola	11,75	11,36	-	0	0	10000	319	0,351	29-jul	319
Catalana Occ.	38	35,6	-	0	0	10000	0	0,211	11-oct	0
Fluidra	19,14	22,02	-	454	8.690	2,92	-604	0,350		545
Acerinox	9,445	10,85	-	921	8.699	7,15	-456	0,310	19-jul	838
Viscofan	59,9	59,2	-	168	10.063	54,4	621	1,480	20-dic	503
Repsol	13,29	14,32	-	698	9.276	4,64	-719	0,500	08-jul	0

100.000 €
Inversión Inicial

38,58%
Ganancia/pérdida

125.568 €
Valor de mercado + Plusvalías

13.014 €
Total cobro de dividendos

Fuente: Bloomberg y elaboración propia. elEconomista.es

'La Cartera' compra de nuevo a Sacyr en los 3,25 euros por acción

C. Simón MADRID.

Sacyr llevaba varias sesiones ya rondando su precio de entrada, que recordemos se había situado en los 3,25 euros, nivel que por fin ha sido alcanzado hoy, dando entrada a un valor que llevaba en el radar de *La Cartera Estratégica* ya dos meses.

La concesionaria recibe una de las mejores recomendaciones de toda la bolsa española y eso es el primer factor de atractivo en una compañía que viene haciéndolo muy bien en los últimos meses y años a medida que sigue apostando claramente por ese modelo concesional mientras reduce su apalancamiento de forma orgánica e inorgánica.

Esta corrección sufrida en las últimas semanas que ha llevado a sus títulos de superar los 3,5 euros a tocar los 3,25 no coincide que ningún deterioro por parte de los analistas, que le dan su máxima valoración media, 4,15 euros, que le deja un recorrido al alza de más del 27%. Todas las casas de análisis recomiendan comprar.

Esta semana, además, se ha cobrado otro dividendo más, el de Acerinox. La acerera distribuyó este viernes 0,31 euros por acción, lo que a precios actuales supera holgadamente el 3% de rentabilidad en lo que es la segunda mitad de su pago total anual de 2023.

Así y con todo, en una semana en la que ha habido valores que se han dejado más de un 5% como Ence, Fluidra o la propia Acerinox, se mantiene la rentabilidad total de la herramienta de gestión activa cerca del 40% desde su nacimiento hace tres años.

